全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谋定而后动

——周期循环投资论

MOUDING ER HOUDONG
ZHOUQI XUNHUAN TOUZILUN

牛江涛/著
Niu JiangTao Zhu

Faith 正确理念
Single out target 精选投资对象
Bid opportunity 入市时机
Put opportunity 出市时机
Capital use 资金运用战术
Anlysis 投资分析
Disciplinc 纪律
Character 投资性格塑造


中国金融出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

谋定而后动

——周期循环投资论

牛江涛 著

中国金融出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

责任编辑：张翠华
责任校对：张志文
责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

谋定而后动：周期循环投资论（Mouding er Houdong：Zhouqi Xunhuan Touzilun）/牛江涛著．—北京：中国金融出版社，2011.1

ISBN 978－7－5049－5684－2

Ⅰ.①谋… Ⅱ.①牛… Ⅲ.①证券投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 249019 号

出版发行 中国金融出版社
社址 北京市丰台区益泽路 2 号
市场开发部 （010）63266347，63805472，63439533（传真）
网上书店 http://www.chinafph.com
（010）63286832，63365686（传真）
读者服务部 （010）66070833，62568380
邮编 100071
经销 新华书店
印刷 利兴印刷有限公司
装订 平阳装订厂
尺寸 169 毫米×239 毫米
印张 13.5
字数 176 千
版次 2011 年 1 月第 1 版
印次 2011 年 1 月第 1 次印刷
定价 28.00 元
ISBN 978－7－5049－5684－2/F.5244
如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序

首先，我是一名学者，是一名大学“教书匠”。我于 1978 年考入吉林大学经济系，1982 年毕业留校任教，1993 年“下海”经商；2006 年至 2010 年在华南理工大学经贸学院再度任教。在吉林大学任教的同时，我在职攻读了财政金融专业硕士研究生和宏观经济管理专业博士研究生，并相应获得了经济学硕士和经济学博士学位；在《经济学动态》、《光明日报》、《经济学家》、《中国经济问题研究》、《教学与研究》、《中国经济评论》、《社会科学战线》、《经济学周报》等报刊上发表的学术论文八十多篇，曾获得中国社会科学院、吉林省社会科学优秀论文等多项奖励；有十多篇学术论文被中国人民大学《书报资料中心》转载；出版学术专著一部，合著三部，主编重点教材一部；独立完成中国社会科学院“八五”青年科研基金项目一项，主持国家教委“八五”科研项目两项。

同时，我又是一名金融证券的投资者、操盘手。我是 1993 年最早进入刚刚起步的中国期货市场的少有几位经济学博士之一，在广东保利南方期货经纪有限公司任董事总经理，从事公司经营管理、投资运作，并代理公司自营期货投资、外汇投资；1998 年出任加拿大瑞枫投资有限公司董事总经理，开始转向香港证券市场从事证券投资。其间经历了 1997 年东南亚金融风暴、2000 年美国 NASDAQ 泡沫破灭、2001 年美国“9·11”恐怖袭击事件、2007 年美国由次贷危机引爆的全球“金融海啸”，但是我所主持的香港证券投资私人性质基金，年均复利值回报率达 21%，个别年份超过 100%，2007 年则高达 200% 以上。

正是我的这种专业学者与专业金融投资者“叠加”的经历与长期实践，使我对在金融证券投资市场中如何获得成功有了成熟的经验，我的证券投资理论和操作与当代金融投资市场上的一些主流操作模式在投资理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念、投资原则、操作方式等方面具有本质上的区别。

在我的投资理论与操作系统中，最重要的观点是：

1. 回归经济学、经营学本来意义上的“投资”理念，坚决摒弃“投机”理念。这是金融证券投资获得长久成功的根本保证。

理念反映了人们对事物本质的认知，金融投资理念是人们对金融市场本质的认知。身处金融投资领域，每个人都在冥冥之中不知不觉地被某种理念所支配，只不过并没有意识到而已。正确的理念将引导你走向成功，错误的理念必然将你导向失败。

2. “逆市操作”。“顺势而为”是获胜的基本原则，众人皆知；然而“逆市操作”才是实现“顺势而为”的真正途径，这一点，知之者甚少。

金融证券投资实际上是人与人之间的智力较量；在市场中，80%的人在“听消息”、盲从、追涨杀跌，80%的人在亏钱，只有10%的成功投资人士能够做到不盲从、不跟风、分析消息但不轻信消息。逆80%亏钱人的主流操作方式而“反向”操作，就可以轻松地从他们的“追涨杀跌”的损失中实现盈利。

在金融证券市场运行最低迷、最萧条、最不景气时进入，占尽先机，“逆市而上”；在金融证券市场运行最看涨、最景气、最疯狂时先行撤退，“逆市而出”，是金融证券投资操作的一种成功实践。只有“逆市操作”才能顺应市场经济运行周期，踏准金融证券市场运行的“节拍”，真正做到“顺势而为”。这就是笔者所主张的金融证券投资以奇制胜的根本之道。

3. 相对集中资金“兵力”，进行重点投资。

在金融证券投资领域中存在一个长期误导投资者的所谓“投资原则”，即“不要把鸡蛋放进同一个篮子里”，以分散投资风险。对于刚刚进入金融证券投资市场的投资者而言，这一原则或许是有益的，因为这两类人群的投资操作不是依靠自己的头脑进行自主分析与判断，而仅仅是盲从。然而，对于慎重的金融证券投资者而言，分散金融证券投资风险的关键不在于用更多的篮子分散放置你的“鸡蛋”，而在于你所选择的篮子（股票、证券）是否真正安全可靠。事实与投资操作的实践证明：要想获得更大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功和超额收益，在资金运用上必须相对集中：把有限的资金投放于一两只效益最好、增长最快、最为稳健的投资对象上，这样必然会从总体上得到最大回报。千里良驹，几匹足已。

4. 周期循环投资操作。我们清楚地知道金融证券市场运行的循环周期与社会经济循环周期同步吻合，但同时也具有自身的特征，比如节奏先行，信息敏感，资产泡沫与缩水等。掌握这些规律，把握先机，周期运作即可成功。正所谓：大道至简。

遵循金融市场周期循环进行投资操作首先要处理好“顺势而为”与“逆市操作”的关系。“顺势而为”要求循着社会经济与金融证券市场的循环周期，踏准周期转换的“节拍”，顺势而行。“势”是客观的，不可逆的，顺势运作才可能有为。然而，只有“逆市操作”才可能达到“顺势而为”。因为只有“逆市操作”，才能把握“先机”，在跌势周期转“势”之前，真正做到“低进”；在升势周期转“势”之前，真正做到“高出”，从而在操作中真正实现“低买高抛”的盈利之道。“顺势而为”是目标，是要求；“逆市操作”是途径，是方法。“逆市操作”的核心实质是在周期循环的“两极”将要“逆转”之前，敢于打破常规，及时转身，从最大机会中去把握趋势的运作。

遵循金融市场周期循环进行投资操作还要把握好“满仓运行”与“空仓运转”交替运作。没有投资获利机会时要学会“空仓运转”，耐心等待；机会来临，周期而至，决不迟疑，全线出击，“满仓运行”，这是周期循环投资的根本操作大法。

5. 宏观分析为主，微观分析、技术分析为辅。周期循环投资操作侧重于宏观层面的分析与判别方式。

各类技术指标分析方法只是对以往历史数据规律性的归纳与总结，同时，它不能对金融市场未来所有的运行态势做出清晰、明确、肯定的描述。以我多年实践的感知来看，单纯的技术指标分析往往都是“事后诸葛亮”。企业基本面分析只是完成了整个投资操作系统过程中的一个重要环节。周期循环投资操作必须从金融市场运行总体、趋势上去把握。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有从宏观经济分析中把握金融证券市场整体运行态势和趋向，“知天时”、“知地利”，才能洞察“先机”，正确把握个股、个债投资的最佳“切入时点”，从而获得全胜。

6. 在投资操作中，奠定成功基础的两个关键环节是精确选择投资对象与正确把握入市时机。

展开具体投资行动的第一步，也是最为重要的第一步就是慎重、精准地选择你准备投资的对象。正确的投资对象是你获得成功的载体与根基。当这一“载体”与“根基”都选择错误时，你就很难到达成功的彼岸。

千万不要选择“垃圾股”，“垃圾股”随时会让你陷入灭顶之灾；千万不要侥幸跟随“做庄股”，“庄家”会兵不血刃地让你尸首无存，血本无归；千万不要买你不熟悉的投资对象，要让“命运”永远掌握在自己手中。

“入市时机”的选择是金融证券投资者能够获得成功的最关键环节。选择“入市时机”需要遵循“逆市操作”原则。等待最佳入市时机需要极度的耐心与理性。等待是痛苦的，常常需要与内心的贪婪进行较量。这个环节，最能挑战人的智慧、挖掘智慧潜能、考验人的胆识，使我们真正品味人生的投资乐趣。

7. 成功人士必须具备的素质：理性。在金融证券投资市场上，理性是成功者的共性。在个性性格基础上不断修正个人性格缺陷，塑造理性品格，是金融证券投资获得成功的根本。

“上善若水”最能表达理性的品格特征：水，善于向下，不争强好胜，虚怀若谷，然而能海纳百川，为“百谷之王”；水，适应性强，遇方则方，遇圆则圆；水，理智，顺势而为；水，坚毅、韧性，始终流向一个方向……

“兵无常势，水无常形”。实践在发展，探索在继续。

感谢华南理工大学所有聆听过我讲授课程的2004级、2005级、2006级、2007级金融系、国际金融与国际贸易系的博士生、硕士生、本科生；包括全南校区的各院系的研究生，以及前来旁听的外校、外院系的各位导师、教师，博士生、硕士生、本科生；也感谢学院的工程硕士生班、周末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究生班的同学们；更要感谢华南理工大学李元元校长聘请我为华南理工大学的外籍专家、客座教授；感谢经济与贸易学院的领导，尤其是田秋生教授对我的诚挚邀请。是你们，让我拥有了对长期的金融期货、外汇、证券投资实践进行潜心研究、归纳总结、凝练升华的空间、时间和学术研究氛围，促使和激励我著成此书。

华南理工大学客座教授　牛江涛

2010 年 7 月 20 日于广州大学城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

导入篇——攀登投资“金字塔” …… 1

第一章　金融证券投资是一种实践操作 …… 3

第二章　攀登金融证券投资实践的“金字塔” …… 6

理念篇——投资理念 …… 11

第三章　金融大师的投资理念 …… 13

第四章　“慎战”理念 …… 24

第五章　经营理念 …… 36

第六章　中长期投资理念 …… 46

操作篇——“逆市操作” …… 55

第七章　精选投资对象 …… 57

第八章　“入市”时机 …… 85

第九章　“出市”时机 …… 110

资金运用篇——三大原则 …… 121

第十章　资金运用与管理 …… 123

分析方法篇——宏观判别 …… 139

第十一章　投资分析方法论 …… 141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总纲篇——周期循环投资论 …… 165

第十二章　周期循环投资大法 …… 167

性格塑造篇——“上善若水” …… 181

第十三章　性格差异与事业成败 …… 183

第十四章　塑造理性性格是根本 …… 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导入篇

——攀登投资“金字塔”

任何投资活动更多的不是理论研究问题，而是一种实践操作问题；投资的目的是要获利，而获利，取决于一种成功的操作方式或操作方法。

投资，尤其金融投资，是长期的金融投资实践与操作，在成功的投资者头脑中的方式、方法、理念的积淀。

人类的任何实践活动都有一座行为金字塔。“九层之台，起于累土；千里之行，始于足下。”

成功的金融投资者，都必须构建自己的金字塔，并且每天都要付出努力，不断攀登，只有这样，才能最终到达胜利的彼岸。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　金融证券投资是一种实践操作

准确地说，对投资者而言，任何投资活动更多的不是理论研究问题，而是一种实践操作问题。投资的目的是要获利，而获利，取决于一种成功的操作方式或操作方法。因此，投资，尤其金融投资，是实践问题，是长期的金融投资实践与操作，在成功的投资者头脑中的方式、方法、理念的积淀。

投资更多的是实践操作性问题，是由一种理念而构成的一整套操作方式。

出色的“赚钱天才”，美国著名的理财高手 Jone Piter 说：金融投资“95% 的成功，依靠的是投资操作技巧，而不是各种书本知识，80% 的专业知识书籍是没有实际操作过投资的人员写的”。沃伦·巴菲特（Warren Buffett）不写投资的书；乔治·索罗斯（George Soros）写哲学、经济学方面的书，如《金融练金术》、《全球资本主义危机》等，但不写投资方面的书。

纵观中外近百年的金融市场，成功的金融投资大师中，没有一个是在学会了现成的投资理论，以及各种投资技术分析方法后而一举成功，成为亿万、百亿、千亿富翁的。巴菲特不是，索罗斯不是，彼得·林奇（Peter Lynch）也不是。

举一个生活中的例子：男女同学热闹非凡地一起聚餐，如果你在无意中碰倒了一瓶放在餐桌边上的啤酒，即将掉向地下，请问，这时你及其他人的第一反应是什么？答案有多种可能：

（1）多数女同学会“啊”地一声大叫，露出惊讶惶恐的目光，双手不知所措地上举，眼看着啤酒瓶失落在地上摔碎；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）或者多数人不仅大叫，而且还本能地跳起脚来，以避开啤酒瓶破碎溅到身上；

（3）只有极少数人会不假思索地迅速弯身，用手从餐桌下方去接下落中的啤酒瓶，或者来不及用手，就迅速把脚垫过去，以避免啤酒瓶摔碎。

以上三种反应，只有最后一种最为适用。因为它避免了损失，或者把损失降到了最低。

这是一种什么反应呢?

（1）这是经常运动的人一种身体物态的本能反应。经常运动促使人的小脑发达，反应迅速。因为小脑平衡人体四肢，对突发性事件反应敏感，动作本能迅速，肢体先行到位。

（2）这是长期的运动实践所形成头脑中“正确理念积淀”的一种自然反应，譬如接篮球、掂排球、削乒乓球、踢足球、击网球等。

（3）这是在运动中一种避免损失，或者将损失降到最低的一种方式、方法。

结论：这是经常运动的人一种正常反应；而这种正常反应是长期运动实践中的一种“自然积淀”、“惯性操作”，显然这不是理论问题所能解决的。

如果一定要用理论来解决这件事情会显得很滑稽：当啤酒瓶被无意碰撞倾倒之后，按照加速度运动原理，将会瞬间落向坚硬的地面，后果将是坚脆的玻璃在与地砖撞击震荡之后破碎。此时，你最好的挽救方式就是计算啤酒瓶下落的加速度，然后以更快的加速度屈身、弯腰、伸手，提前在啤酒瓶落地碰撞之前准确无误地接到瓶子。此种方式可以避免玻璃瓶坠落地面而破碎这一物理撞击的结果。当然有多种方式可供选择：（1）用手接，（2）用脚挡，（3）提前预判……

哈哈，听了这番说教，你不仅会失声大笑起来，真是愚不可及，在这里，理论说教显得苍白无力，毫无意义，因为实际情况千变万化，上述理论固然有道理，然而当突发事件出现时，人们的反应还会是上述三种结果，其中道理值得深思。

同样道理，金融市场行情瞬息万变，突发事件不断，个股、大盘莫名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其妙的变化经常发生，所以，以我 17 年的投资实践得出的结论就是：金融投资更多的或更为本质的不是理论研究问题，而是实践问题，是实践的方法、操作的方式、正确的理念。

当啤酒瓶下坠时，多数人为什么不能迅速反应去用手接瓶子，因为平时少运动，小脑反应迟缓，不具有应付突发事件的本能方式、方法。

金融投资也是如此：成功的金融投资是长期积淀的实践感知，不是理论；是一种操作的方式、技巧、方法与一种正确理念的指引。

有人依靠技术分析确定投资操作，这也是证券经纪人经常指点客户、投资者的惯常方式。如果你是一名刚开户的投资者，新手入场，懵懵懂懂，此时证券经纪人以专家的身份，运用各种你从未接触过的投资技术指标为你指点“江山”，分析大盘，解析个股，侃侃而谈，头头是道，令你心生萌动，激动不已，迫不及待想立即入场。此时如果你认为按照经纪人的指点就可以赚大钱了，那么你就大错特错了。

成熟的金融投资者都知道：各种金融投资技术分析指标固然重要，但只能是辅助分析工具，不是金融投资成功的根本之道；如果仅仅依靠技术分析来决定何时入场，何时离场，什么价位买入，什么价位卖出，就可以赚到钱、赚到大钱这么简单的话，那么搞数学专业的、计算机专业的、技术工程专业的，或者学过系统工程的，岂不是都可以很容易就成为百万富翁、千万富翁、亿万富翁啦！

有位经济学硕士研究生听了我的讲座之后对我说：“老师，你说得很对，我花了一年半的时间，运用每个技术分析工具进行实际投资操作，就个股价位走势的技术描述来观察，很准确，但实际投资结果还是赚不到钱，要么被套，要么后知后觉，完全依靠技术分析，不可能挣到钱。”

成熟的金融投资者也还都知道：如果证券经纪人都是对的，他们就不用做经纪人了，而自己就去投资了；经纪人背后“佣金”的动力，不会让你长期“按兵不动”，长期持仓不进行交易的，这就是他们永远“头头是道”的根本动因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　攀登金融证券投资实践的“金字塔”

成功的金融证券投资者必须在实践中建立一套自己的投资操作方法。在金融证券市场上摸爬滚打过多年的成熟投资者，大都有一套自己的判别标准、操作方式；从失败、成功、再失败、再成功的摔打之中逐渐走向成熟。只有在实践中建立起属于你自己的操作方式时，你才可能在投资市场上自信、理性并获得持续成功。

一、这套投资方式是你自己的，不是别人的

当你还没有构成自己的投资操作方式之前：

（1）你是迷茫的，面对不断跳动、瞬间万变的金融市场行情不知所措；

（2）你极容易被各种消息所左右而失去自主；

（3）你极其脆弱，经常会因突如其来的跌市感到一阵阵恐惧；

（4）你也会为一点点收益、获利而欣喜若狂，不能自已；

（5）你会为不断亏损而沮丧，对金融证券投资甚至对人生、事业、前途都感到心灰意冷。

因为此时你没有一套自己的哲学理念、自己的操作方式。

面对千变万化的金融市场，反复无常的波动行情，你根本就不知道如何去操作。

听消息——可以赚到钱，但同时听消息又可以赔大钱。

按照经纪人说的去做——能够赚到钱，然而按照经纪人说的去投资往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往又会亏大钱。

跟着朋友走——别人买什么你买什么，别人卖什么你卖什么；别人什么时候买，你什么时候买；别人什么时候卖，你什么时候卖。

结果——挣到钱不知如何挣的，亏钱不知如何亏的。

所谓“成也萧何，败也萧何”。

因为，你没有自己的判断、自己的主见、自己的操作方式。

二、成功的投资操作方式是由一系列根本要素构成的

成功的投资操作方式必须由一系列根本要素构成，是一整套的操作系列。这些要素包括：

（1）正确的理念，可以说是一种思维方式或哲学理念、认知理念，即对事物本质的根本辨识方式。

（2）选择投资对象——不同的金融工具、不同类型股票，要适合你的年龄、性格与做事方式。

（3）选择入市时机——这是极为关键的要素，关乎投资成败、成果大小；是为能够获得成功而奠定的根基；等待时机需要耐力、割舍与忍让；捕捉战机需要勇气、果敢与迅速；“静若处子，动如脱兔”，对时机的把握，要有猎人一样的耐心，猎鹰一样的敏锐与迅捷。

（4）选择出货时机——如果正确地把握了入市时机，那么出货时机就是获利大小的关键；收获“秋实”与“捡了芝麻丢了西瓜”截然不同。

（5）资金管理与运用——运用资金的战术、技巧与投资对象的选择、入市时机的把握、出货时机的确定同样重要；资金运用如同排兵布阵、调兵遣将，具有极强的战术性。

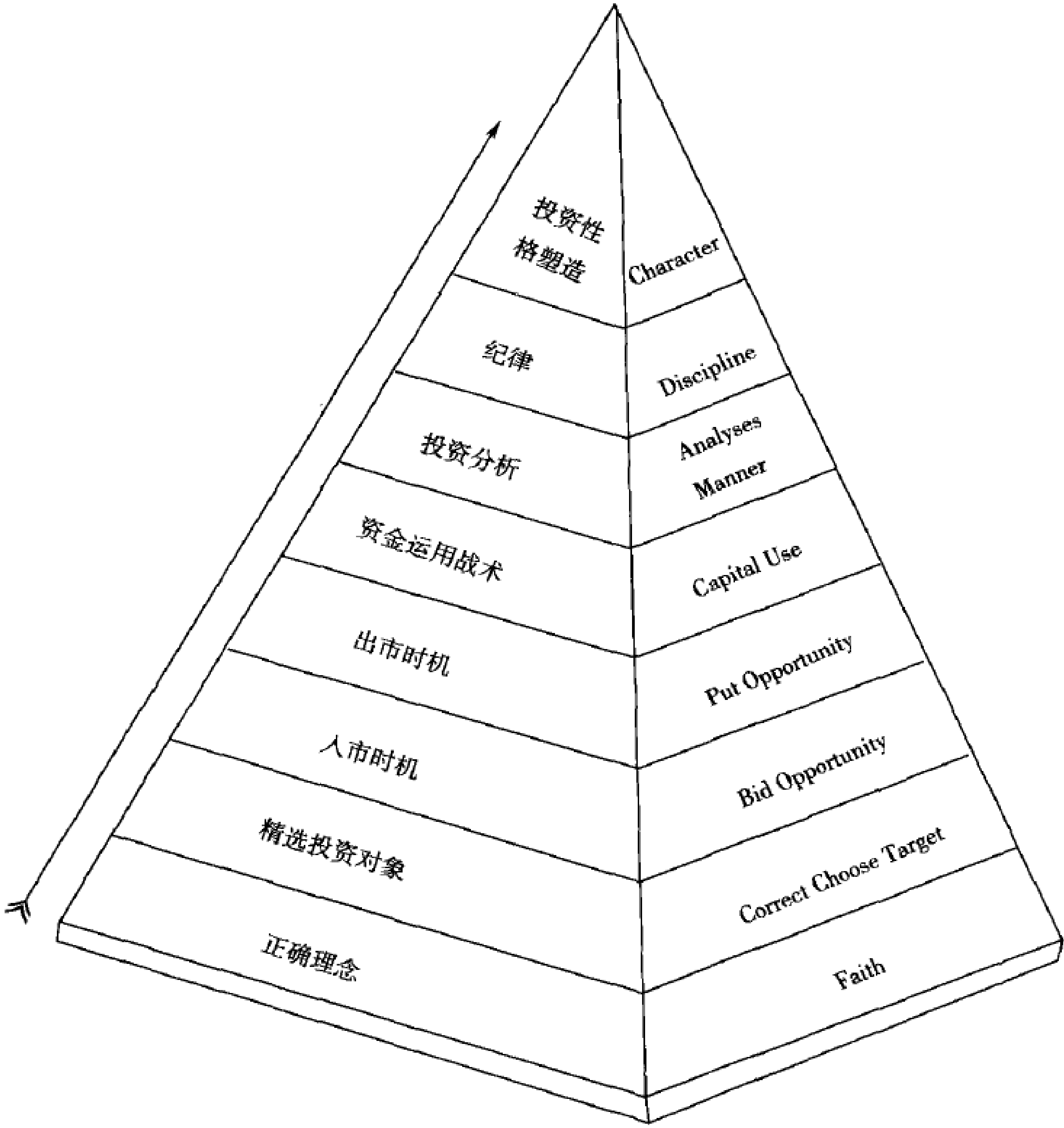
（6）投资分析方式——对行情、形势的分析、判别，及其方式与方法是选择入市时机、出市时机和资金运用的根本依据，以及投资行动的具体指南，极其重要。

（7）必须坚守的原则——投资如同指挥战争，坚守纪律、执行命令、固守原则是实施理性投资、到达成功彼岸的根本保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）核心在于培养一种投资性格——理性。

上述8个根本要素，环环相扣，是投资者在金融证券投资领域的实践中必须确立、缺一不可的整体要素；是需要通过艰辛努力、不断付出、思考探索而逐级攀登的成功金字塔。



金融投资成功必须攀登的“金字塔”

金融投资是一种个性极强的实践操作，能充分体现每个人的个性、理念、知识、智慧、灵活与毅力。投资者要想获得成功，必须顺应金融市场的客观规律，也即市场经济中本身固有的运行规律去操作，在长期的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践中感知、探索，构建起自己的投资实践操作模式——在失败、成功、再失败、再成功中逐级攀登金融证券投资的这座“金字塔”，只有这样才能到达胜利的彼岸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理念篇

——投资理念

《孙子兵法》曰:“上兵伐谋”,“谋定而后动”。

谋划，首先必须在正确的理念指导下进行。

理念反映了人们对一种事物的本质认知。

金融投资理念是人们对金融市场本质的认知；是人们对社会经济活动本质，对变化万千、扑朔迷离的金融幻象，对各种衍生金融工具包括纸质的、数字的、波动中的虚拟资本的本质性的认识；这里包含了经济学中深刻的哲学思辨，也包含了人们对现代市场经济中货币经济、信用经济、虚拟经济的认知程度。

正确的理念将引导你走向成功，错误的理念必然将你导向失败。

事实上，金融证券市场中正在搏杀的进入者，80%的理念都是错误的，因而其结果也都是失败的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　金融大师的投资理念

一、“股神”巴菲特的金融投资理念

传说沃伦·巴菲特（Warren Buffett）100 美元起家，1956 年与人合伙组建公司，1959 年创建了自己的旗舰公司 Berkshire Hathaway。通过半个世纪的金融投资，跃居世界富豪榜第二位，个人资产达到 460 亿美元。股神的理念是大家熟悉的“企业价值投资”理念。这一理念源于他的老师本杰明·格雷厄姆。

1984 年，巴菲特在美国哥伦比亚大学庆祝他的老师格雷厄姆《证券分析》一书发表 50 周年时的一次讲演中曾精辟地阐明了他的“企业价值投资”理念。其要点是：

（1）价值投资者的“智力架构是：他们探索企业的价值与该企业市场价格之间的差异”，“利用其间的差异，买进某家公司，这正是投资者透过上市股票所从事的行为。他们不在意效率市场家所关心的问题：股票究竟是在星期一或星期二买进，还是在一月份或是七月份买进。”

“我无法了解学术界人士为何要花费大量时间和精力，探讨该企业部分股权交易发生时的差异。格雷厄姆的追随者并不探讨 Beta、资产定价模型、证券投资报酬率的变异数。这些都不是他们所关心的议题。事实上他们大多数难以界定上述学术名词。他们只在乎两项变数：价格与价值。①

（2）成功的投资人“以价值为导向”，始终恪守：买进的标的是企业

① 赵正达：《投资与投机》，成都，四川人民出版社，1993。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（真正有价值的企业）而非企业的股票。

也就是说：你买进的是成千上万企业中优秀、高成长、高盈利、高效益的好上之好的企业，你就可以站在巨人肩上，跨越其他成千上万企业，成为最佳回报的坐享其成者。比较实业投资而言，具有更多的选择性与自主性。这恰恰是股神巴菲特对金融投资情有独钟、乐此不疲的原因之一。

（3）成功的投资人“成功地掌握了价格与价值之间的缺口，当他们买进企业一小部分或一部分股票时，他们都受惠于企业市场价格与其内含价值之间的差值，即这些企业上市股票价格在某种逆转的形势下大幅度下滑，其企业的真实价值被大大低估了。把握好企业的价格与内含价值的差异，就是价值投资成功的不二法则”。

（4）“价值投资法”的投资风险与投资报酬是反向关系。按照经济学常理，投资风险与投资回报呈正向关系：回报越高，风险越大。对此，巴菲特诙谐地打了个比方，说：有人告诉我，一支六弹装的左轮枪，只填一发子弹，可以任意拨动轮转，然后朝自己扣一次扳机，如能逃过一劫，赏金 100 万美元，我会拒绝。这或许是因为 100 万美元太少了，他可建议将奖金提高为 500 万美元，但是条件也会提高，必须扣动两次扳机，这就是报酬与风险之间的正向关系。

然而巴菲特说，“我所说的价值投资法当中，情况恰恰相反——以价值为导向的投资组合，其报酬的潜力越高，风险越低。”

巴菲特举例说：1973 年美国《华盛顿邮报》的市值为 8 000 万美元，但其真实的价值应为 4 亿美元。如果以 8 000 万美元的价格买进 4 亿美元的资产，风险并不高，然而它的价格继续下跌，市值从 8 000 万美元跌到 4 000万美元，用 Beta 值衡量的风险在这么低的价位之下，处于极高的状态，但事实上，用 4 000 万美元去购买 4 亿美元资产的风险远远小于用 8 000万美元购买 4 亿美元的资产。因为“市场在大逆转情况下，价格的波动表现大大低估了它的价值”。

事实是：巴菲特 1973 年以 1 062.8 万美元的成本代价购进《华盛顿邮报》。1983 年《华盛顿邮报》股价市值为 13 687.5 万美元资产，上涨了 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍；1994 年则为 41 898.3 万美元，上涨了 40 倍。其间，巴菲特还减持了 100 000 股。

（5）什么是企业的真正价值？巴菲特说："某些股票的长期价值取决于企业的经济发展，而不是每日的市场行情，对每一只股票价值的判断，基本取决于企业自身的发展和对企业自身发展状况的分析研究。股票的真正价值在于公司的基本经济层面：销售、盈利、资本投资、债务状况、现金流状况等。"①

具体判断包括：A. 每股盈利状况；B. 是否持续盈利；（A、B 分析其稳定性、成长性）C. 负债情况；D. 经营范围复杂与否；E. 管理阶层素质如何；等等。

（6）如何判断一个企业是否值得投资，如何寻找一只股票的真正价值？巴菲特说："没有公式可以判定股票的真正价值"，"唯一的方法是彻底了解这家企业"。"一部分靠科学研究，一部分靠艺术上的灵感"②。

2007 年 9 月下旬，巴菲特为了了解德国一家矿业企业，专程飞来中国大连考察一家稀有金属矿藏的开采工具厂，因为该厂为德国这家企业提供生产工具。据此，巴菲特对企业的研究"彻底了解"所达到的程度，我们可窥一斑。他远远超过了我们所能想象的程度。这就是巴菲特"企业价值投资"的理念使然。

关于投资的"艺术灵感"，我以为，它源自多年投资实践所积淀的一种特有的敏感，并非与生俱来，从事多年金融、证券投资的成功者大都具有这种投资"灵感"。

二、"金融大鳄"索罗斯的金融投资理念

（一）索罗斯的金融投资理念

大凡成功人士，其行为方式往往与 90% 大众的惯常行为方式不同。特

① 赵正达：《投资与投机》，成都，四川人民出版社，1993。
② Janet Lowe 著，赵侨译：《股市大亨开讲》，台北，商业周刊出版，1997。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立独行、喜欢打破现状、打破平衡是其重要特征。素有“金融大鳄”之名的索罗斯正是如此。

作为金融投资大师，索罗斯不是哲学家，却具有哲学家深邃的思辨方式。譬如：金融周期枯荣理论；物极必反、否极泰来的反射理论。

索罗斯不是经济学家，却具有经济学大师的宏观经济视野。譬如：对开放社会中的全球经济变化与危机矛盾、对撞的深刻剖析；对改革经济制度的国家的经济变化，尤其是外债、信用、金融链条连接、制约的深刻洞察。

索罗斯不是实业投资家，却是全球范围最成功的金融投资家。他曾戏称：“花钱的速度赶不上赚钱的速度。”

索罗斯的投资理念更多地来自他对全球开放、改革变动中宏观经济的准确判断与对事物发展中关于荣枯、盛衰交替变化的哲学思辨的分析方法。因此，索罗斯的学识及其影响，使他荣获牛津大学、耶鲁大学等世界上十多家著名大学的荣誉博士学位。

与巴菲特投资理念及操作不同，索罗斯更着眼于全球经济、宏观经济。他的投资也是全球性的，而巴菲特则主要投资于美国本土，侧重于股票与证券。当然近些年有所变化。

索罗斯的宏观投资操作理念主要包括：

（1）荣枯理论。人类历史发展有荣有枯，荣枯交替。“金融市场和历史一样也有盛衰、荣枯过程”；及时洞察发现和把握金融市场的荣枯变化过程、“互动过程”是极为重要的。

（2）全球开放经济发展中的不均衡性。本国经济、地区经济、全球经济发展中的近似均衡，实则是非均衡发展。

（3）金融市场中的“反射性”。人类思维有反射性，社会、历史有反射性。同样，金融市场在动态变化中也具有反射性。在不均衡的区域经济、全球经济发展中往往由金融市场中的信贷危机引发反射。①

① 索罗斯：《全球资本主义危机》，载《联经出版事业公司报》，台北，1998，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯说："大部分的经济学家都不知道反射，他们设法建立均衡，而反射是不均衡的根源。"

"在信贷方面，大家都喜欢注意以货币供给来避免反射……但是稳定的货币供给并不能带来稳定的经济。金本位的经验可以为证，货币不能解决一切，金币也不能阻止市场周期危机、经济发展的不平衡，以及必然引来的金融市场的反射"。

"信贷在经济成长中扮演重要角色，能借到钱就能大幅增加投资获利能力……因此信贷成本与获得程度成为影响经济活动的重要因素，也是决定盛衰循环、不对称模型中的最重要因素。"

金融市场中的"过度信贷"是危机的根源；"扩张的国际信贷"是金融危机的根源，国际间一个地区国际信贷过度——导致一个地区出现金融危机；国内、国际信贷均过度——构成全球金融危机总根源。

（二）索罗斯的两大"金融战役"

最能体现索罗斯投资理念的，是他在20世纪90年代对垒英格兰银行，逼迫英国、意大利退出欧洲货币汇率机制（ERM），以及触发东南亚金融风暴的两大投资实践。

1992年9月16日是英国的"黑色星期三"。此前，索罗斯看到了整个欧洲经济运行态势的微妙变化。当德国"柏林墙"于1989年被推翻之后，发达的西德为了拉动贫穷的东德地区发展，向东部大规模注入资金，构成德国巨大的通货膨胀的潜在威胁，在德国政府经济政策取向上，具有提高利率的政策压力。

而此时，英国经济出现衰退，具有降低利率的政策取向。英国商界不断要求英国政府实施宽松的政策环境，以振兴疲弱的英国经济，然而1987年刚刚建立的欧洲货币汇率机制，实行体系内的各国货币汇率均与德国马克形成"盯住机制"政策。

显然，这种不均衡、不对称的经济发展态势相互制约。欧洲货币汇率机制制约着欧洲各主要国家的经济各自发展；欧洲各主要国家不均衡、不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称的经济发展态势又制约着欧洲货币汇率机制的正常运作。

索罗斯观察到了欧洲经济运行中金融领域呈现的不均衡态势，并运用他的“反射理论”，率先打破英国英镑与德国马克之间所谓的联系汇率机制，大举抛售英镑资产，包括抛售70亿美元的股票，同时买进60亿美元的德国马克，通过借贷30亿美元杠杆，建立了庞大的投资仓位，引爆了伦敦金融市场上狂抛英镑资产的“金融潮”。

英格兰银行动用了269亿美元（150亿英镑）近2/3的外汇储备护盘，购进英镑资产来救市，结果无力阻挡。当天英国政府无奈地宣布退出欧洲货币汇率机制，实行汇率自由浮动，英镑贬值达25%以上。索罗斯一夜之间净赚10亿美元。

接下来一星期，索罗斯又如法炮制，大肆抛空意大利里拉，买进德国马克，迫使意大利政府最终退出欧洲货币汇率机制，再赚10亿美元。

1992年是索罗斯最为风光的一年，全美排出六只效益最好的基金中有四只是索罗斯的基金：量子基金、量子新兴基金、准星国际、配额基金。其中量子基金当年增长68.6%，总资产达37亿美元。索罗斯从此被誉为国际“金融大鳄”。

1997年掀起东南亚金融风暴是索罗斯的又一次重大金融战役。

其实1994年墨西哥爆发货币金融危机时，索罗斯就已经注意到了全球开放经济发展中的不均衡态势及其尖锐的矛盾。他在《全球资本主义的危机》一书中作过清晰的分析。他的思路是：

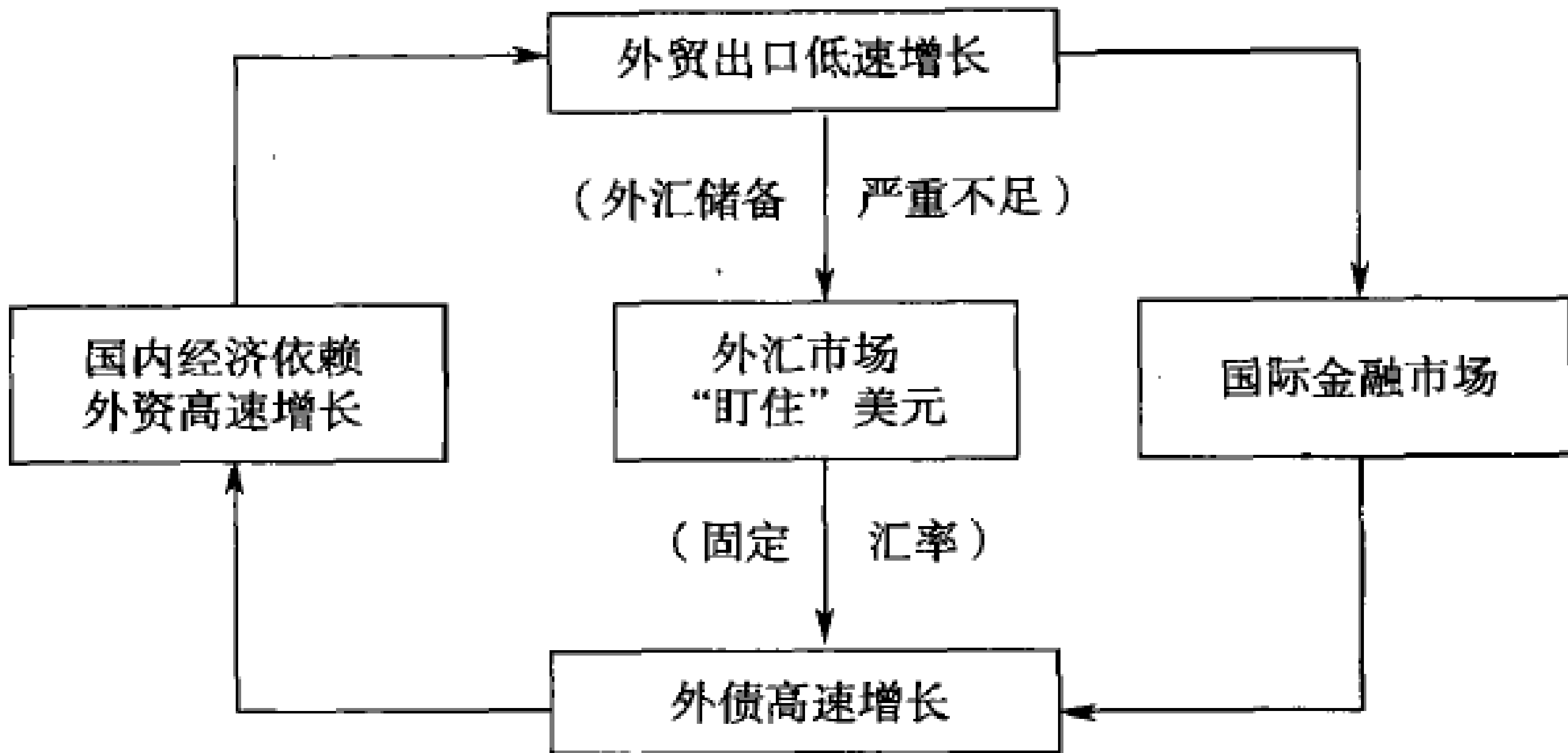
（1）开放中的国家国内经济虽有实力，但是过度依赖外资、外技，实质是外资、外债支撑起来的“经济实力”，属于“虚假繁荣”。

（2）引进的外资、外技并不是最先进的技术设施，因而出口竞争力不足，出口增长赶不上外资、外债的增长，外汇储备严重不足。

（3）第二次世界大战后，世界各国长期实行“盯住美元”的固定汇率制度，因此，在开放的国家经济增长中，出口增长慢于外资、外债增长，比例严重失调。

当美国经济持续稳定地增长，美元币值持续坚挺时，更加剧了上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



矛盾。

出路是：要么开放经济中的国家实行本币贬值，然而却是实行固定汇率制度；要么自身实现良性循环，即外资、外债增长—国内经济增长—出口增长—外汇储备增长，实现外汇储备与外资外债等比例增长。

（4）现状是：开放经济中的国家外债远远超过了各个国家自身的外汇储备。他们根本无力支付外债持续的增长，仅仅能够安排利息的偿还与相关的还款期限。国际信贷的“弦”绷得太紧，在普遍实行“盯住美元”固定汇率制度下，金融链条必然崩溃。

从墨西哥的货币金融危机中，索罗斯看到了东南亚各国经济高速发展中所呈现出来的金融、国际信贷过度扩张的尖锐矛盾与巨大的潜在危机。索罗斯说：这需要“最后贷款人，但从运行表层看，它只能解决暂时运行问题，根本出路在于调整”。

索罗斯观察到了东南亚金融链条中呈现出的薄弱环节和失衡的经济发展态势，并率先打破这种局面：首抛泰铢，再抛马克；接着进军香港，抛售港币，攻击俄罗斯；又转战阿根廷，掀起了一场波及东南亚乃至全球的金融风暴。这场金融风暴以强制的方式调整了整个东南亚乃至全球经济运行中国际金融信贷领域严重失衡的比例链条，强硬扭转了东南亚各国过度依赖外资、外债的畸形经济增长方式。尽管在东南亚金融风暴期间，索罗斯遭到阵阵骂声，然而这一“纠错机制”的功绩不可埋没。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）索罗斯对投资理念的概括

1994 年 4 月 13 日，索罗斯在美国国会众议院作证的一次发言中，明确阐述了他的理念：“我一开始就必须重申，我彻底不同意流行的看法，一般人接受的理论是金融市场是倾向稳定的，而且也是往往能正确地预测未来的状况。我运作时的理论与此根本不同。根据我的理论，金融市场不可能正确地把未来排除在外，事实上，金融市场本身也是塑造未来状况的因素之一。在某种情况下，金融市场可以影响一些它们本来要反映的社会经济‘基本因素’。当这种情况出现时，市场就进人动态不平衡状态。大起大落不常出现，但是一旦出现就可以引起极度混乱，原因是它们可以影响经济本身的基本因素。”

“我的活动往往与流行趋势背道而驰，我们往往设法在趋势初起时把握先机，然后在趋势到了强弩之末时把握趋势的逆转，使市场趋于稳定。我们这样做不是为了公益，这只是我们赚钱的方式。”①

三、“快枪手”彼得·林奇的投资理念与投资风格

彼得·林奇（Peter Lynch）被美国《时代》杂志推崇为 20 世纪 90 年代初“全美第一名的基金经理人”。他所经营管理的富达麦哲伦基金从 1977 年到 1990 年增长了 2 700%，年均增长达 29%，基金规模从 2 000 万美元增至 140 亿美元，成为 20 世纪 90 年代初全世界规模最大的基金。

作为基金经理人，在客观上受到一些条件制约，即每年、每季度都要有上好的业绩表现，定期向客户、股东作财务报告。这种约束，使得绝大多数基金经理人不太可能像股神巴菲特那样投资操作，“长期持有等待”，也不能像“金融大鳄”索罗斯那样特立独行，四处“捕杀”、“对冲”，敢于“博”风险。彼得·林奇是 20 世纪 90 年代基金经理人的典型代表，具有传统基金经理人优秀的投资风格。他的主要投资操作特点是：

---

① 赵正达：《投资与投机》，成都，四川人民出版社，1993。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）顺势投资，见风使舵。顺应个股股价上升趋势去买进，不好就卖出。

（2）以中小企业投资为主。因为只有在中小企业中才可能不断发掘出新兴产业高成长股、井喷股、再生反弹股，当然也选择一部分大型的绩优股，在经济不景气时作防御性投资。

（3）大量持股。彼得·林奇投资组合中持有的股票，最多达1 400多种，大大超过标准普尔500种股票指数的组合选择。因为，只有大量持有股票才能创造更多的筛选机会。

（4）转手快。大量持股的目的是筛选高成长股、市场低估价值股、突发性上升股、再生反弹股。因此，彼得·林奇持有的股票通常为期一两个月就卖出，转手非常快。每天都卖掉5 000万美元的股票，同时又买进5 000万美元的股票。一年间，整个投资组合翻检一次。在大量持股、频繁地买进卖出中筛选，去获取高的回报。

彼得·林奇认为：如果投资5只股票，3只小赔，2只大赚，整个投资组合就可盈利。例如总投资是1 000美元，其中3只投入600美元，股价下跌了75%，赔本，净资产变为150美元，但是另外两只各投入200美元，一只上涨了20%，净资产变为240美元，另一只则上涨了900%，资产达到2 000美元，总计：2 240美元+150美元=2 390美元，总回报率可达139%。

当然维持这种操作方式，第一要“思想开阔，灵活，不怀偏见。尽可能多研究企业，以变应变，顺势而为”；第二要勤奋、高效率工作。彼得·林奇每天从早8点到晚7点工作11个小时，周末不休息，平时常常没空刷牙，每年行程16万公里进行实地考察，只有两名助手。20世纪70年代时，每月多达2 000多次电话。①

1992年，彼得·林奇的投资持股量有所转变，腰斩一半。此时，富达麦哲伦基金持有股票减到750种，虽仍以中小企业为主，但是精力与投资

① 彼得·林奇著：《选股战略 One Up on Wall Street》，台北，金钱文化企业股份有限公司出版，1986。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始主要集中在100种股票上面。

上述成功的金融大师具有共同的素质特征：

第一，他们都具有自己极为清晰而明确的理念。

“股神”巴菲特关注企业本身价值，始终恪守：买进的标的是企业，而非企业的股票。其智力架构是：探索企业的价值与该企业市场价格之间的差异；把握好企业的价格与内含价值的差异，就是价值投资成功的不二法则。

索罗斯关注金融市场运行中的不均衡性与“反射性”，设法在趋势初起时把握先机，然后在趋势到了强弩之末时把握趋势的逆转，并使市场趋于稳定。这就是他们所称的“我们赚钱的方式”。

他们的理念在长期的投资实践中被反复证明是正确的，所以他们获得了成功。

第二，独特的思维方式，以及对事物本身极为深刻的认知与哲学思辨。

巴菲特不在意金融市场股票价格的高低变动，只在意在企业的真实价值被大大低估时，“成功掌握价格与价值之间的缺口”。并告之：这些企业的股票价格在某种逆转的形势下会大幅度下滑。此时，投资风险与投资回报并非如经济学家们所述说的呈正向关系，而恰恰呈反向关系。

索罗斯的宏观投资操作理论中的历史荣枯理论、开放经济中的非均衡性理论、与主流经济学家主张完全不同的金融市场中的“反射性”理论，具有独到之处，给金融界芸芸众生留下深刻的“叛逆”印象。

彼得·林奇那种顺势投资，见风使舵，大量持股，以中小企业投资为主，在筛选中快速转手的“火枪手”操作风格，同样给人以痛快淋漓之感。

第三，在捕捉逆转势中运作。

巴菲特说：“市场在大逆转情况下，价格的波动表现会大大低估了它的价值。”

索罗斯从来主张在“强弩之末时把握趋势的逆转”，抢占“先机”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇同样在大量持股中寻找“逆转股”、“再生反弹股”，以获取常规股中不可能呈现的急速上涨而带来的超高回报。

第四，安全理念。

巴菲特曾说：投资有三个原则：第一是安全，第二是安全，第三还是安全。

索罗斯做事雷厉风行，错了就改，并且立即改。

彼得·林奇每天都在“纠错”筛选中操作。

可见，保全自己是投资操作的第一要务。

第五，耐心、坚毅与自信。

正确的理念带来成功的实践；成功的实践塑造理性、耐心与坚毅的性格；成功、理性、坚毅，生成投资、做人、做事的无比自信。

成功的金融投资大师在操作方式上大都特立独行，但本质上都具有一个共同之处，即极为清晰的理念和对金融市场深刻认知的思辨方式。这种认知是进行成功金融投资操作的根本主导。因此，进入金融市场投资，第一要素是确立正确的理念。理念正确，最终会在实践探索中走向成功；理念错误，所有的成功都是暂时的，最终会将你引向失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　“慎战”理念

总结笔者17年的金融投资实践，最深刻的体会就是：在金融、证券市场领域投资，走向成功最为重要、最为核心、最为实质性的要素就是：坚定地确立投资理念！坚决摈弃投机理念！

确立投资理念的核心是在理念上，必须回归经济学、经营学本来意义的“投资”内涵。在人类的社会经济活动中，任何意义上的“投资”都是一种慎重的资金价值投入、经营、产出，并带来价值增值的经济行为与经济过程。工业项目投资如此，服务业项目投资如此，金融业的实体项目投资如此，金融证券业的投资也不例外，必须如此。

投资不是赌博。在赌场上“押大”或“押小”，久赌必输。

投资不能单凭侥幸。侥幸只能偶尔获利，不会长期制胜。

投资不可能依靠道听途说。听消息者赚小钱，亏大钱。

投资不能依靠自我幻觉。自我幻觉只是一相情愿，主观不能代替客观，想象不等于现实。

投资不能左顾右盼。投资必须要有自己的主见与判断。

经济学中以及实际经营中真正意义的“投资”理念，根本区别于我们现在金融证券市场中存在的“炒股”理念。股评专家、电视与网络传媒、经济学家都在振振有词评说着“炒股”。但“炒”本身就内涵着“投机”理念，根本就没有将金融证券投资作为一种经济学意义、经营学意义上的“投资行为”。

凡是从事过股票、证券二级市场投资实际操作的人，几乎都经历过这样的历程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）为什么去开户？——贪婪。因为看到了别人在赚钱，忍不住欲望的诱惑。

（2）如何投资操作？——听消息。人云亦云，亦步亦趋。

（3）怎么赚到钱的？——盲目。沾沾自喜，于是更加贪婪。

（4）怎么亏钱的？——茫然。于是恐惧，不知所措。

（5）接着怎么办？——收敛。开始谨慎小心。

（6）重新赚到钱——坚信只要小心谨慎就可以了，于是继续重新循环：

继续听消息——更加肆无忌惮地到处打探消息，“高层内情”、“神秘信息”“耳语传递”——不断获利——贪欲爆膨，忘乎所以。

（7）开始“大手笔”下注，甚至不惜借贷“孤注一掷”！

——最终导致前期盈利都亏了进去。

——接着又亏掉了本金。

——再接着“四处负债”。

——于是开始四处埋怨他人：“假如不听信他们的，就不会买这几只股，不买这几只股就不会赔”；“如果早点抛，就不会被套”；“如果少买进点，就不会亏这么多”；“都是那个鬼经纪人推荐的烂股，害的我追高杀低，亏得这么惨”。

——也开始自我反省这“许多”的“假如”。

——面对所剩无几的“仓底”、疲弱的金融市场和“四处负债”的重负，内心层面开始萌生出人生中从未有过的恐惧：向亲戚朋友借的这么多钱如何偿还？单位的“公款”、银行的贷款怎么偿还？辛辛苦苦几十年的积攒，一下子就亏掉了一大半，下半辈子怎么过？孩子怎么办……

（8）当经历了无数次的失败，或者几个来来回回：赚钱—亏钱—赚大钱—亏大钱；欣喜—恐惧—欣喜若狂—极度恐惧（甚至极少数人由于脆弱的神经绷得过紧，超出了自身的承受限度而走向极端）后，开始有了“风险”意识，不再一味贪婪；也开始有了一定的理性约束，不再一味盲目与盲从。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述金融证券投资实践历程，只有最后的第8个阶段才是理念与操作方式探索过程中的一种重要转折阶段。几乎所有进入金融证券投资领域的实际操作者都要走过这样一个必经的阶段，即从听消息，盲从，盲目“炒股”转向收敛，谨慎，自主研究，自主操作，相对理性地“炒股”。

但是，收敛、谨慎、自主、相对理性，不等于“投机理念”的根本改变，只是“炒股”方式的“修正”。真正的“理性”应当是理念的改变，让骨子里的思维主导彻底转变！将投机理念连根“拔出”！

金融、证券投资走向成功的根基是：回归与坚定确立经济学意义上的投资理念。这种投资理念，根据笔者在金融证券投资领域长期实践中的揣摩，至少应当由三个具体的理念所构成，即：（1）“慎战”理念；（2）经营理念；（3）中长期投资理念。

一、投资如用兵

中国历史上五大圣人之一、兵法鼻祖孙武在《孙子兵法》开篇就说：“兵者，国之大事，生死之地，存亡之道，不可不察也。”

投资如用兵。进入金融证券投资领域，无论你的资金是来自你父母经过十几年辛辛苦苦积存下来的10万元、20万元，抑或是你通过东借西凑获得的，对你父母而言或对你而言，这都是身家性命！投资若不慎重，短时期内，甚至瞬间（譬如期货、权证、期指交易）化为乌有，你父母十几年的“血汗”荡然无存；你的父母可以原谅你，然而你东借西凑本钱的损失将使你背上沉重的负债，承载巨大的经济与精神压力。

一个国家用兵与否，关乎国家存亡、千百万黎民百姓的生死、民族命运之前途大事，不能不慎之又慎。

投资如用兵——投资不慎、轻举妄动，运气好会有小赚；运气不好则会大亏，甚至赔光了本金还要倒负债（例如期货交易中的“穿仓”），这是要出人命的。生活中这类事例并不少见。

慎战不等于不战。不投资，永远也不会在金融市场上获取成功。问题是如何取胜？如何获取成功？什么是成功之道？兵法鼻祖孙武讲：“不战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而屈人之兵，善之善者也”，这是战争获胜的最高艺术境界，金融投资，有无此道？这是需要发掘与感悟的。孙武又讲：“上兵伐谋，其次伐交，再次伐兵，其下攻城”，在圣人看来，攻城之法为不得已也。

大多数人喜欢在金融市场上、外汇市场上、证券股市中、期货交易中去不停地“搏杀”、“攻城”、“调兵遣将”。势道好，顺风顺水，高奏凯旋；势道逆转，折戟沉沙，倾家荡产，家毁甚至人亡，成本代价过大，教训过于沉重。

大约 2 700 年前的春秋战国时期，伍子胥为报父仇逃离楚国来到弱小的吴国。其间，孙武避难也来到了吴国（今苏州），并花了 6 年的时间写出了古今中外举世闻名的《孙子兵法》。在伍子胥的推荐下，吴王阖闾重用孙武，大肆称赞孙武懂得兵法，并要伍子胥与孙武用兵伐楚。当时的楚国具有千年历史，是战国时期最强大的国家，拥有 20 万大军，国富民强，无人能敌。吴国则是新崛起的小国，国不富，民不强。对于吴王的要求，孙武则建议：“慎战。”6 年不战，富国强兵，厉兵秣马，积蓄国力。6 年之后，率精兵 3 万，千里奔袭楚国。3 万军马对阵 20 万大军，百战疲楚，似打非打，诱敌追击，吴军退后百里，进入背水一战，大破楚军。楚国遭此重创，从此一蹶不振，退出了战国“霸主”地位。

金融证券投资如同国家用兵，不可轻言“动兵”，轻言投资。若不管有机会还是没有机会，是上升行情还是下跌行情，是危情振荡势还是调整振荡整理势，天天都在市场上“搏杀”，听风就是雨，跟风就上去，其结果往往是一投进去就处于不利的“价位”，高位“被套”、“追高杀跌”、“高处不胜寒”是常见现象。轻率投资在“牛市”时期可能会有好的斩获，但一旦大势逆转，用不了多久就会亏光离场。

二、客观风险

为什么金融证券的投资理念中首先强调“慎战”理念？它源于金融市场的运行中蕴藏和潜伏着巨大的客观风险。这些风险有的看得见，有的看不见。有的可以感觉到，有的根本感觉不到。有的看似利好，实则利害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的风险是单一风险，更多的风险是关联风险……进入金融市场投资，有如走进一个杀机四伏的机关暗道之中，风险、危机、杀机随时可能出现。

进入金融证券市场，大多数投资者、投机者看到的只是股票、证券价格的上下跳动，看到的是大把的赚钱机会，而看不到它背后的潜在风险。

股市、证券市场犹如神秘的海洋，浩瀚无边，深不可测。

海洋是孕育生命的摇篮，蔚蓝的海水，碧波荡漾；在海洋深处，五光十色，处处生机盎然，令人神往，令人遐想，令人痴迷。

股海亦是孕育百万富翁、千万富翁的摇篮，给人以诱惑，驱人以贪婪。

然而，美丽的海洋在平静的海面下却蕴藏着巨大的风险。无风三尺浪，有风百丈高。2006 年的印尼海洋深处的地震，带来了几百米高的“海啸”，瞬间吞噬了 17 万人的生命。面对大自然的肆虐与风险，人类显得那么无奈和弱小。

同样，股市中的风险，许多来自无法预知、无法预测、无法探知到底的股海深渊。金融、股市、证券市场只是社会经济运行中的货币表象；它的变动、周期变化、掀起金融振荡的波澜，以至“金融海啸”，其最深刻的根源均来自当代人类社会的社会经济活动，也即人类现阶段的市场经济活动：市场经济运行的深层变动——引导金融、货币表象变动——带动金融、证券市场波动与振荡。

金融市场的海洋潜伏着各种凶险，深不可测。

它——不知来自何方，不知何时发出；

不知是单因素作用，还是多因素作用；

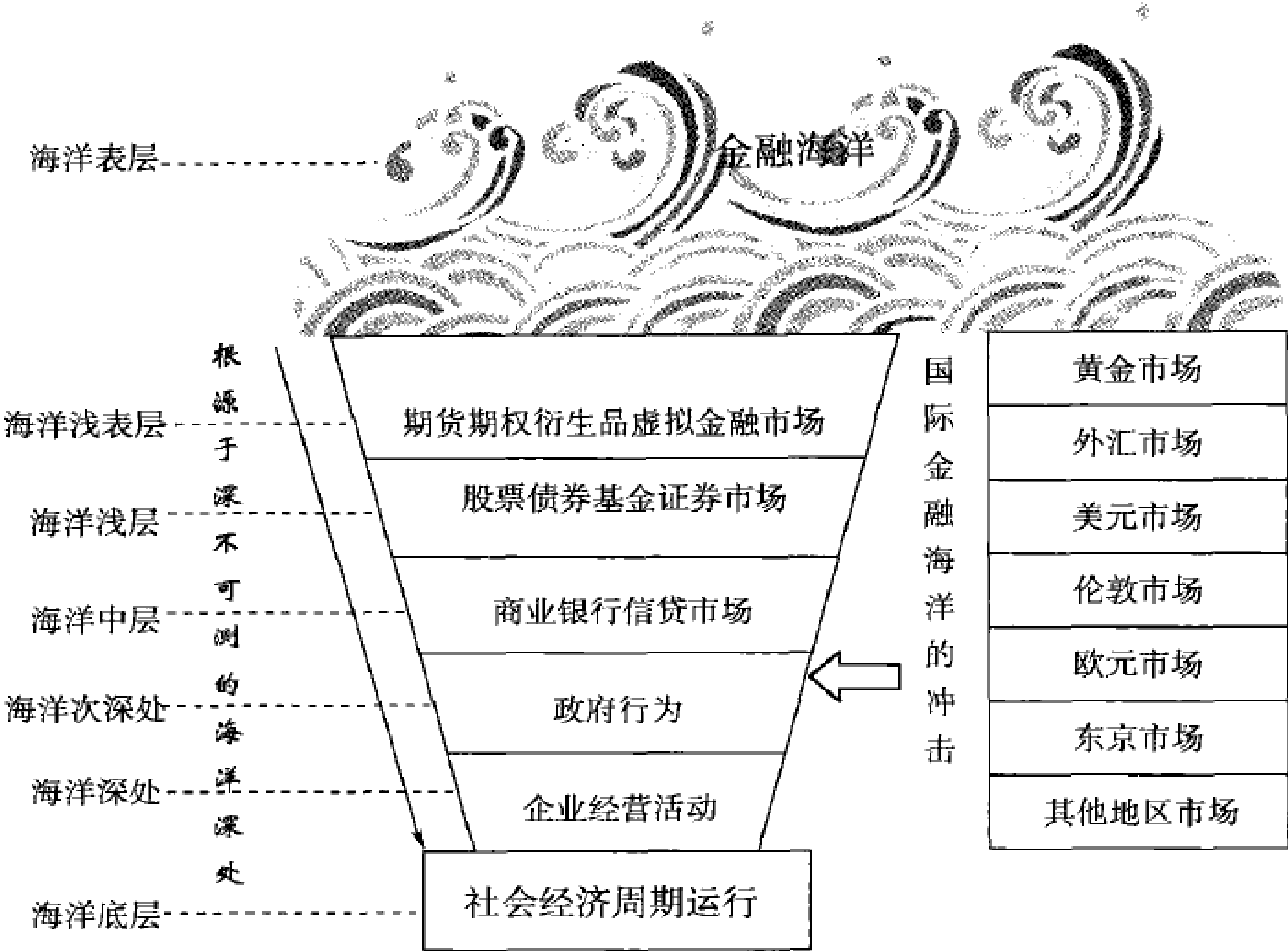
不知是单边爆发，还是关联爆发；

不知力道会有多大，产生的冲击波能带来多大的波澜，产生多长的影响周期；

不知是区域冲击，还是环球冲击……

这一切的一切，对于金融证券市场中的绝大多数投资者、投机者而言，都不得而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融市场海洋风险示意图

美国2007年的次贷危机起初并未引起人们的关注。

世界上最有影响力的政治家——美国总统布什在初期并未在意。

环球金融界“翘楚”，美国联邦储备委员会主席伯南克，当时也没有给予足够的关注并及时采取断然措施。

当代公认的金融投资大师巴菲特，以及投机大师索罗斯，也都未能准确预测到美国房屋按揭“次级贷款”，对全球金融市场所蕴藏着的巨大威胁。

但是，恰恰正是这个在美国信贷领域中存在的微不足道的“次级贷款”，却引致了全球百年不遇的“金融海啸”。环球金融市场的系统性功能瞬间被“凝固”，金融市场震荡之猛烈，冲击链条之长，波及之广，破坏力之强，在资本主义商品经济与市场经济的发展历史上，前所未有。

在“金融海洋”里，来自最底层，即社会经济运行中的主要风险有：

（1）市场经济周期运行变化的风险。GDP增长快慢是金融市场运行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根基。总体而言，社会经济是向前发展的，所以金融证券的各类指数从历史上考察是趋上的，但是市场经济的发展又是周期性变化的，社会经济的阶段性波动、GDP 上下振荡调整又是不可避免的，因此金融、证券市场随着社会经济的周期性变化和阶段性波动也必然上下振荡调整。

（2）价格波动的风险。市场经济运行的机制集中表现为价格：生产物价指数（PPI）、消费物价指数（CPI）、资产价格（房地产、土地、稀有资源等）、市场利率。各类市场价格上升，预示着经济过热，有通货膨胀风险，经济政策与社会经济随时会出现调整；各类价格下降，表明社会经济处于下滑与衰退阶段，预示着扩张的经济政策随时展开，金融市场也必然随之而动。

（3）失业率与就业状况。失业率维持在 5% 以下，经济景气，金融市场平稳运行；失业率大幅度攀升，预示经济变坏，企业经营步履艰难，增长减缓，收益下降，金融市场相应必然出现调整。

（4）开放经济中的各国汇率、比价变动。改革开放之前，中国实行外汇管制，对外经济往来并不频繁，对社会经济运行没有产生重大影响。如今进出口贸易已成为中国经济增长的重要支柱，外贸顺差不断增大，人民币坚挺。外资大量流入，一是搭人民币升值的“顺风车”，二是搭中国经济高速增长的“顺风车”，三是搭中国股市、楼市资产价格快速攀升的“顺风车”。外资大量涌入中国，或在金融可以自由进出的香港外围进入中国的 H 股市场，都会对中国的金融、证券市场产生长远或周期性的影响。进入 21 世纪以来，这种影响在新兴市场国家中日趋明显。

（5）行业景气与变动的风险。能源、电力是当代世界经济发展的资源“瓶颈”，不可再生资源行业的景气与供求变动，始终是制约经济发展、影响金融与股市波动的战略部门。山西是中国的“煤都”，是中国近代史上兵家、政客、军阀、商家、企业必争之地。

新兴产业代表社会经济新的供求关系出现。IT 行业从手机、电脑、电子游戏到宇航、人工智能等一切高科技领域；中国的汽车工业刚刚起步，市场需求潜力巨大；类似的保险业、高科技农业、现代金融服务业等的崛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起与发展，都会对金融、证券市场产生巨大影响。

基建所需的钢铁、铜、铝及稀有金属，水泥、木材、玻璃、交通运输等景气与否，在经济高速发展时期都会直接影响金融、证券市场的波动。

（6）政府的宏观经济政策。现代市场经济都是有宏观管理的市场经济。完全依靠“看不见的手”自发调节、振荡运行的市场经济体制模式是初级的市场经济。中国要建立社会主义的市场经济，因此更加注重宏观调控，包括政府的货币政策、财政政策、产业政策以及社会经济计划指导发展纲要。

政府任何一项政策出台都会伴随着税收优惠、信贷支持、直接投入等倾斜政策加以配套支持，从而对社会经济整体供求及生产、交换、分配、消费各个环节产生影响。

政府任何一个政策变量的调整，如利率、汇率、税率、货币供应量、信贷规模等，都会对市场经济运行中的整体变量、结构变量产生巨大而敏感的影响。

政府的宏观经济政策变动是当代市场经济运行中金融、证券市场最为敏感的直接影响要素。

（7）微观企业自身运行状况。金融投资，尤其证券投资最终是投资在上市企业股权之上，因此微观企业运行状况是最终需要时刻关注的要点：企业盈利变化；成本增大与降低；市场供求变化；新技术应用与否；新项目开发与投入（盈利预期）状况；资产重组的资源是优化组合还是规模扩张等。

（8）证券市场资金供求状况。2006 年中国股市在“全流通股改”催生下，启动了新的一轮活跃攀升，从 1 500 多点底位直线上行。

但是在中国，随着改革推进，经济发展，收入增加，人们手中的“闲资”越来越多。储蓄率不断上冲，对大众百姓而言，可选择的投资渠道、金融产品极其有限，当股市重新启动后，储蓄的资金急速而大量地转出涌入股市。不到一年，上海、深圳两市全国开户总量达到 1 亿户，形成金融证券市场资金的“求”极大地超出股票、证券的“供”的严重失衡局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股市场迅速上涨行情完全脱离了社会经济运行的基本层面。证券市场资金供求紧张的矛盾成为快速推高两市股票市场指数的直接诱因，一年多的时间，上海证券交易所的指数就达到 6 000 多点的历史新高，翻了两倍，增长了 300% 以上，全国总市值创下了 32 万亿元人民币巨大规模的纪录。

为缓解股市中资金供求极度不平衡状况，中央政府采取了多项措施：一是进行资金分流，开通了 QDII，将一部分合格的国有金融企业资金和市场吸纳的投资引入到香港与境外金融市场；二是增大和加速大型国有企业上市的速度，包括大型金融企业如建设银行、工商银行、大型煤炭企业；发行特别国债 2 000 亿元，期限为 10 年、15 年不等，直接面向个人居民，年利率达到 4.65%。

可见，金融、证券市场上的任何大型“抽水”（配股活动），外资的进入与调出，密集上市审批活动的出现，其他金融投资品种创新与大量出现，譬如股指期货、外汇期货、债券期货的开启等，都会影响到证券市场的资金流向和供求状况，从而使金融、证券市场产生波动与变化。

（9）国际金融市场与国际经贸关系的外部冲击。当代市场经济运行的突出特点是开放经济，新兴国家已经成为发达国家与发达地区的“加工厂”，世界经济形成了“你中有我，我中有你”的同一的市场经济体系格局。资产证券化、金融国际化加速了上述进程。因此，一国金融市场是否稳定不但取决于本国经济运行状况、货币政策选择，还取决于外部的冲击因素。

百年不遇的国际金融危机爆发。

第一，带来全球金融市场动荡，指数急速下滑，同时也终止了中国股市的非理性攀升局面，同步出现深度调整态势，从 6 000 多点的历史新高一路下滑到 1 600 多点，不到一年时间，再次打回原形。

第二，北美、欧洲实体经济转坏，对中国外贸需求急剧下降，拉动中国经济高速增长的“三驾马车”损一剩二，2009 年第一、第二季度连续出现进出口贸易负增长局面。金融危机中，中小出口企业倒闭 40%。

第三，中国经济速度急剧下滑，企业市场需求不足，订单大幅度缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减，社会失业人员增多，毕业大学生就业压力增大。产业转型需要周期，财政、货币、投资的内需拉动存在“时滞”效应，这都阻碍了中国经济的发展。

这一系列的冲击必然对中国的金融市场的稳定、股市的稳定带来同步振荡，而美国经济的恢复，以及全球经济的恢复也必然影响到中国经济的增长，尤其是“外需”的扩张，必然对中国的金融证券市场产生实质性影响。

可以预见，中国经济的未来发展与中国金融市场的变动，将越来越多地受到国际经济与国际金融市场变动的外部影响。

三、主观风险

金融证券市场中存在的客观风险是外在的，而外在的风险对你并不构成真正的威胁。

事实上，真正的风险来自于自身，来自于主观。金融投资的真正风险其实就是你自己！

犹如在风景秀丽的黄山之巅，忽然间，狂风大作、暴雨倾盆，而身处凉亭中的你并不为之所动，依然故我，悠然自得，远眺秀丽的山峰、欣赏奇妙的云雾，陶醉在大自然朦胧的美丽景色之中。此时此刻，如果你不动，“不越雷池半步”，就不会有任何雨浸衣湿的风险。然而，只要你一动，哪怕是外越一步，顷刻间就会有被倾盆暴雨淋透全身的风险。

进入金融证券市场，静若处子，不为贪欲所诱惑，虽处险境而内心平稳，故能泰山崩于前而不惊，如老子盛赞男童曰：“手弱筋柔而握固，精之至也”，此乃克敌制胜的根本之道。

金融证券投资市场上的真正风险来自于投资者、投机者的主观而非客观因素，这才是真正难以控制的风险。

主观风险按程度划分，有下列不同层次：

（1）最大的主观风险行为是“无理性投资”。听消息而动；受市场投资气氛、股价波动影响而情绪投资；盲从，看到身边的人“炒股”赚钱直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着急，每天在盲目、无理性地"进进出出"。

（2）次之的主观风险行为是"对经纪人的指导性投资言听计从"。选股、进入、出货、"斩仓"等所有操作都听经纪人的，毫无自己的主张。没有主见，没有自我分析，没有自主判断。在这里，只有钱属于自己，而主观意识完全麻痹、僵化，完全失去自我。

（3）再次之的主观风险行为是"有自我而不自信；有主见而不自律"。有了自己的分析，但是缺少耐心与韧力；有了自己的主见，但是不遵守纪律，经常改变原有计划。这种情况属于逐渐摆脱经纪人的控制，但还处于徘徊、彷徨的阶段。

（4）最小的主观风险行为是"自我操作"。按自己的分析、判断以及自己摸索的方式去操作。这种人通常有过较长的投资实践经验。经历过赚钱、亏钱、赔钱；也经历过兴奋、消沉、郁闷。在较长的实践中努力研究、探索自我投资操作方式。

"自我操作"虽然不一定能够赚到大钱，但是一定能稳定地赚到钱，一定能把风险相对地控制到最低。对巴菲特讲的金融投资"安全"原则，有了较为深刻的领悟，并且开始悟到了金融投资的"真谛"，向"理性投资"的门槛迈进。

（5）完全无风险的行为是理性投资。这是股神巴菲特所主张的投资行为方式。事实上，完全无风险的投资只是一种假设。理性投资只是主观上的一种自我约束、自我控制，努力降低偏执、尽量使自身主观行为与客观现实达成一致的一种境界。

理性向内是一种思维方式，一种以精神修为。

理性向外是对操作对象所进行的客观规律性的探讨与正确认知。

二者的完美统一方为无风险的理性投资。应该说，这是我们应当努力去迈进的一个理想方向。

主观风险的根源在于：贪婪。如果将 3 000 万美元现钞、3 万盎司黄金、3 000 万美元钻石放置在有数以万计的毒蛇盘踞、成百上千的虎豹环绕的山凹之中，任由人们攫取，试想，即使你有再大的贪欲也不敢冒生命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危险轻易上前。因为那是看得见的“风险”。

而在金融、证券市场上，风险并不是明眼可以看得见的。

贪欲让人看到的只是赚钱的“机会”，而无视金融市场中潜伏的各种风险。

贪欲无法阻挡成千上万的进入者随着金融指数大肆攀升而蜂拥而上，推波助澜，再随着金融市场大势下行蜂拥而出，折戟沉沙。

人有贪欲是正常的。抑制主观贪欲，避开客观风险，先行保全自己，再行获利，才是正确的选择。

冷静、理智地分析客观因素，包括社会经济的宏观大趋势与具体投资对象微观小环境，以达到知彼。抑制主观贪欲，以平常心有序操作，以达到知己。

将客观、主观风险降到最低，就是金融证券投资赚钱获利的最佳方式。

金融投资市场颇似赌场，人们心中的贪欲有如烈性野马，往往使人心智失控。驾驭你自己心中的贪欲，以平常心冷静、理智去面对金融市场——就是金融投资的根本获胜之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　经营理念

投机不需经营，然而投资必须经营。

天下没有免费的午餐。在金融投资市场上，往往免费的午餐是最“昂贵”的午餐。想要不费任何力气，不花任何工夫，不付出任何代价就赚到钱，让货币生出货币，那并不是投资，而是“点金术”，是投机。市场是现实的，竞争是残酷的，世界上根本不存在点石成金之术。

投资是一种事业，事业就要付出，要实实在在做人，认认真真做事，不投机，不取巧。

金融证券投资的经营方法就是：对你的投资对象、投资环境、市场波动、国家政策、国际背景等作认真分析；在分析、比较基础上作出正确的决策；然后对在什么价位、什么时机进入，资金运用与布阵方案等方面作出详细计划，包括一整套战略方案、战术方案、风险防御方案；并在资金进入市场后随时观察，根据市场变化与分析适时进行微调，动态作出调整，以确保实现最终投资战略。

金融证券投资经营是具体投资操作的前期准备，是一项长期、细致、艰苦的工作，又是分析、筛选、甄别、判断、抉择的用脑过程。数据检测是“熟练工”；然而对数据、信息的分析、甄别、判断、抉择则是一项极为复杂的“高智商”经营工作。

金融证券投资经营具体包括：做足“功课”；“贴市”；制订投资计划。

一、做足“功课”

金融投资经营首先需要做“功课”，要研究，要分析，要做到心中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有数。

第一，在投资对象本身上要做足“功课”。

在金融证券市场上，你常常会发现很多人对自己投资购买的股票，根本就不知道它背后的企业是做什么的，别人买就跟着买，别人卖就跟着卖。这样操作等于盲人摸象。

做“功课”，首先要研究投资对象。

为什么要投资这只股票？这只股票比其他股票好在哪里？譬如，经营行业、生产能力、科技水平、市场供求、经营效益、PE 状态、增长潜力、行业前景、资产负债、融资能力、竞争优势、股价的 K 线图走势、近半年的支持价位与阻力价位等。

同时，还要进行一段时间跟踪、观测。对它的每天成交量、价位波动区间、波动规律以及与同行业中同类企业的股票相比有什么不同变化及其优势等，都需要进行研究、跟踪、检验、印证、总结与判断。

功课每天都要做，在观测分析中作出判断。纵向进行自身比较，发现规律变化；横向相互比较优劣、增长潜力快慢、管理水平高低、新增投资项目如何、资产并购多少等。

想要进行金融、证券投资，在资金实际投入之前的第一课就是先学会做功课。功课做足，心中有数，投资有底，事半功倍。不会做功课，不知道怎样做功课就匆忙“入市”，如同打一场没有任何把握的仗：不知对象是谁，不知对方是干什么的，不知对方的战斗力如何，是现代化装备还是大刀长矛，也不知天时，不知地利。试问，这能有多大的胜算？中国晚清时期的大刀长矛横扫中原，“草原之鹰”曾格林沁能征善战，骁勇无敌。但是，当统率正黄、正蓝两旗子弟 10 万之众与“红衣大炮”装备的 3 000 英军士兵相对峙时，则不堪一击。

孙子曰：知己不知彼，胜机为半；知彼不知己，胜机为半；知己知彼，不知天时地利，胜机仍之为半；知己知彼，知天知地，胜乃可全。

知己知彼中，重点首先是要“知彼”，清清楚楚、完完整整、动静统一地了解和把握了对方，才能“动而不迷，举而不穷”，“知己知彼，知天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知地，才能百战不殆。”①

学会金融投资自主经营，不能依赖他人，须知“亲力亲为方为财”。切记金融投资大师们经常讲的一句戒语：“不要买你不熟悉的股票。”

在这里，重要的不是你“买了什么”和“卖了什么”。最重要的是：不要因此养成一种四处打探“消息”，依赖“道听途说”进行投机“入市”的操作习性。

很多人依靠“听消息”赚了钱。于是，到处探听消息，尤其是打探“内部消息”“蔚然成风”。殊不知，“成也萧何，败也萧何”。最终听消息者获利于“消息”，亏损于“消息”，甚至走进“庄家”的陷阱，苦不堪言。

放眼世界，成功的金融投资大师，没有一个是依靠四处打探别人投资“消息”而成功的。他们之所以能够获得长久的成功，无不依靠自身多年的实践，形成自己有主见、有判断、有分析的，具有极强实用价值的操作方式，并且持之以恒。

在这方面，拥有长期金融、证券投资经验的人都会有深刻的体会。只要做足功课，不轻信消息，相信自己的判断，以及长期投资形成的“灵感”，就会经常获得收益。反之，没有自己的分析、自身的主见，不做功课，长期听信别人，包括朋友、亲戚、经纪人，往往在上升势中能够获得小利，但在调整势和下跌势中最终会失利或造成严重亏损。

第二，在投资环境上要做足“功课”。

金融、证券投资要对金融市场的整体时时作出正确判断，包括投资个体对象、行业状况、宏观经济运行以及国际经济景气状态等，这些都会直接或间接影响到金融、证券的投资与操作，所以对投资环境每天也必须做足“功课”。

只关注个体投资对象会失之偏颇。仅了解局部，不把握全局，知其

---

① 原文为：“知吾卒之可以击，而不知敌之不可以击，胜之半也；知敌之可击，而不知吾卒之不可以击，胜之半也；知敌之可击，知吾卒之可以击，而不知地形之不可以击，胜之半也。故知兵者，动而不迷，举而不穷。故曰：知己知彼，胜乃不殆。知天知地，胜乃可全。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，不知其所以然。因此，常常自以为是正确的选择，结果是错误的；常常自以为此时价格是进入的好“价位”，结果一进去就发现所持有的价位过高，股价开始持续下跌；更有甚者，按照个别股价的技术走势，如 K 线图、均线图 MACD（10 日均线、20 日均线、50 日均线等）甚至“五浪理论”等主观、机械、“八股”地去模仿投资，其损失更加惨重。须知个体投资对象的“升”、“跌”，除了自身的经营、效益、动能之外，其总体表现是由整个社会经济运行周期状况所决定的。金融、证券市场的行情是社会经济运行周期的“晴雨表”。

诚然，个体投资对象是金融证券投资的具体载体，是我们需要关注的重点之中的“重点”。比如巴菲特的“企业价值投资”理念，关注的焦点就是个体投资对象的“市场估值”与企业的“真实价值”之间的“差额”。然而，具体评估这一“差额”是否存在、什么时候存在、存在的“差额”是小还是大、什么时机才可以进入，就不能不关注个体企业所处的投资环境、行业的供求分析、整体社会经济运行、金融证券市场变化、宏观经济政策变动等。

巴菲特本人就是环球金融投资领域中的宏观经济分析超级大师。个体投资对象只是选择了投资的“切入点”，但什么时候“切入”以及正确时机的把握，则不能不研究相互联系、相互作用、相互制约的宏观层面的投资环境。

二、“贴市”

“贴市”即“跟市”。

选中投资对象，了解了各方面信息，达到“知彼”的第一步，只是了解了它的过去，了解了它的静态信息。接着更为重要的是需要把握它的现在、它的动态，寻找进入的“契机”。

“贴市”主要关注三个领域：

一是个股。对选中的投资对象需要把握它的动态规律。包括上升势、调整势、下跌势中的变动规律；上升通道中的每一个阻力价位，下跌通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的每一个支持价位，强与不强？硬与不硬？哪一个阻力价位或支持价位更为密集？更为强硬？

从某种意义上说，关注下跌通道、研究下跌通道中支持价位的规律变化，比关注上升通道的阻力价位更为重要。因为它关乎入市时机的选择、“切入点”的取舍、打响具体战役进攻的突破点所在。

跟踪个股包括：每天成交量规模是否异常？MACD 移动平均线指标的变化规律？RSI 动力指标的强弱及所处的区间，是超买还是超卖？K 线图的技术走势？个股的任何消息如重组、并购、成本、效益、融资、债务、市场供求、价格、股东、股权变动、企业工资增减、季节业绩、PE、财务变动等一切消息。同时还需关注与比较同行业同类个股的变化，以及行业政策的变化。

二是国内宏观经济大势。对国家任何重大经济政策都必须极为敏感地去了解、分析、判断，从而及时地把握国民经济的整体运行态势。包括：

（1）GDP 是否过热？过冷或过热都会影响经济政策变化。GDP 形成的结构性变化。譬如国有、民营、外资各自的贡献结构变化，中国 20 世纪 90 年代各占 1/3，现在民营、私营已经占据 60%。近年来资源领域“国进民退”，垄断领域“鼓励民进”等，这些格局变化必然影响到相应政策的调整。政策调整势必影响到 GDP 的增长动力。

GDP 增长的模式变化是“内需拉动型”，“投资推动型”，还是“出口依赖型”？中国过去经济增长以“投资推动型”为主，投资常常过快，带来整个社会产能“结构性过剩”，结果常常需要新的政策去调整原有政策之“过”。21 世纪初，又形成过重的“出口依赖型”，后者贡献占 GDP 的 40% 以上。美国次贷危机的冲击让我们的经济增长模式充分暴露了严重弊端，经济增长急剧大幅度下滑，拉动“内需”，转换经济增长模式成为政策中心。

上述 GDP 增长结构、模式的变化，以及与之相关的重大政策变动，都会直接影响着金融、证券市场相应产生巨大的波动。

（2）CPI、PPI 是判断经济过热与否的重要标志。经济快速增长，CPI、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PPI 不高，不能说经济过热，无忧。

当经济快速增长伴随着 CPI、PPI 不断攀升时，则显现经济过热。此时，具有明显的通货膨胀压力，投资必须谨慎。因为它们已经向金融、证券市场发出反向调整信号。

（3）M_2 的货币供应量是否过快增长。M_2 是中央银行货币政策控制的中介指标，增长过快意味着投放过多的货币供应量，将导致流动性过剩、经济过热、通货膨胀加剧。

（4）能源、资源、农产品等基础产品价格变动。基础产品价格变动会推动中间产品、最终产品价格连锁反应，发生成本、价格的传递效应。

（5）重大经济改革政策。比如改革国有体制，扶助“三农”政策，调整产业结构，改革汇率制度，调整对外开放政策，调整进出口税率，取消、减少或增加出口退税及补贴，利率政策变动，信贷政策变化，社会保障与福利改革，工资政策调整等，这些都会影响到相关行业、企业的成本与效益，从而影响其金融证券市场的股价波动。

21 世纪初，中国推行“节能减排”战略，仅一个山西省就关闭了 3 000多家中小煤矿，相应增大了大中煤矿企业的“政策效益”，引致中国几家最大的煤炭企业集团中国神华、中煤能源、兖州煤业（A 股 601088、601898、601171 与 H 股 1088、1898、1171）的股票价格因大获追捧而迅速蹿升。

三是国际经济大势。“贴紧”宏观经济大势，更为重要的是在开放的世界市场经济体系中，贴紧国际经济、国际金融信息。对此，必须及时把握并作出敏锐的相关判断。

开放中的金融证券市场运行不能“独善其身”，国际金融市场波动、国际经贸形势变化、重要经济区域的重大事件，都会对国内金融证券市场产生冲击、“挤压”。例如：

（1）美元是世界市场经济运行体系中的基础储备货币。美国经济的好坏，美元政策走向，直接关系到全球市场经济运行的平稳状态。

中国、日本既是世界超级经济大国，又是美元资产外汇储备最多的国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家。美元大幅度升值，有利于中国、日本对美国的出口，有利于两国经济的增长，有利于环球市场经济秩序稳定。美元大幅度贬值，美国政府为“救市”、摆脱次贷危机而不断进行货币“注水”，势必使中国的美元外汇储备贬值，导致储备的美元资产严重“缩水”。同时，又严重障碍了中国经济对美国的出口，导致中国经济急剧下滑。原有的环球市场经济秩序被打乱，世界经济处于动荡、调整、重组之中。环球金融市场同时震荡下行。日本经济萧条了十年，现在遭遇更大的“外界”阻碍。经济复苏举步维艰。

（2）欧洲经济的波动也直接关系到中国进出口企业效益。欧元币值的稳定与否，同样也直接影响到中国出口到欧洲的企业汇率成本、利润水平、股价波动，以及中国的欧元储备货币资产升值或缩水，影响中国经济的增长。2010年初，欧元区国家希腊、西班牙等国家主权债务危机爆发，直接冲击了国际金融市场，中国也不例外，跌势一片，刚刚从次贷危机中恢复的信心再次被“击灭”。

（3）同时还要关注石油争端、中东战争、世界各地突发事件、政治动荡、特大自然灾害、农业大幅度减产、重大恐怖袭击事件的波及影响。

总之，金融投资自主经营中的“贴市”，需要关注重点个股涨跌情况，国内宏观经济运行态势及其政策变动趋向，国际经济、国际金融市场波动。

“贴市”目的在于从宏观把握上去操作微观。宏观经济运行决定金融、证券、股市的总体运行态势。金融证券投资的微观战术部署必须在宏观经济动态趋势下去操作。

长期的“贴市”，自然会按到金融证券市场“跳动”的“脉搏”，把握到个股可能变化的动态趋向。这样一来，自然会产生所谓的投资“灵感”，准确选择“进”、“出”的时机，从而把握获胜机会。

金融、证券市场上的投资“灵感”，实际上是来自于在长期的“贴市”、“跟市”，并且经常自主分析的基础上，对金融市场大势走向、个股动向、变化规律、各种政策、经济变量“挤压”对比并作出预判，且一再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被证明是正确判断的一种长期积淀。

要特别注意的是："贴市" 不等于 "坐市"。即每天早晨一开市就坐在电脑旁边，或钻进证券交易大厅，目不转睛地盯住报价系统，每分每秒地坐在交易系统前面观看交易状况和价位跳动，直至收市。

不 "坐市" 是因为：

第一，此时你的 "心" 不静。市场中紧张的交易气氛与股价无序波动，极易使人的情绪大幅度波动。此时你无法冷静地对个股、大势作出清晰、客观的判断。尤其是在波动市况中，难以保持一种 "平常心态"。

第二，"情绪化投资" 经常导致错误，往往让你后悔不已。正所谓："横看成岭侧成峰，远近高低各不同，不识庐山真面目，只缘身在此山中。" 天天 "坐市" 反而看不清 "市"。

正确的方法应当是 "贴市" 而不 "坐市"。

没有人能身处巨大的电子交易屏幕前，天天看着股价波动、K 线图形不停地变化、交易量不断地增加或骤减、换手率一直高低变动，而保持平常心态，不为进进出出的投资者的情绪所左右。"坐怀不乱" 者是神而不是人。"股神" 巴菲特天天早起开市后也只是查看所关注的几十只股票、证券与重大信息之后，就去找朋友聊天、喝咖啡了。

一个习惯、一种方式的不同，看似平常，其实却蕴藏着投资理念与操作方式上的巨大差异。

"贴市" 不 "坐市" 才能够保持平静、平常心态，对金融市场进行冷静判断，作出正确选择。即使一个星期、一个月不进入交易大厅，不看交易系统，不看股价变动，根据外围社会经济信息分析、形势变化，也能基本判断出所跟踪或投资的个股走势区间。

金融、证券投资能够获得成功的真正功力往往不在市场 "之内"，而在市场 "之外"。事实上，世界上绝大多数的事业，人们能够获得成功的功力都不在操作过程之中，而在操作过程之外，是持之以恒的自我素质修为与自我定力的锤炼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、做投资计划

金融投资的经营理念之三是做投资计划。

在长期"贴市"、每天做功课的过程中，把握了宏观动态，掌握了重点选择的投资对象过去、现在主要变动规律基础上，就需要作出投资部署和投资计划。如同打仗一样，了解了敌情、地势、兵力、战斗力、平日活动规律之后，如何攻打，需要作出具体战役部署。做"功课"、"贴市"的目的就是要作出具体的投资计划。

投资计划是在做功课、"贴市"之后的自然结果和客观选择。没有前者，作出的计划没有根据，心中无把握，这样的计划，有等于无，胜算率不高。更重要的是没有做过"功课"而制订的计划无针对性，缺少你自己分析判断的客观基础，往往是来自别人的信息传递，即使具有一定的胜算，却对投资理念的培养、投资习惯的形成是一个极为不好的开端，它将导致你的投资最终失利。

没有投资计划当然会更糟，好比无头苍蝇乱碰、乱撞，结果自然是不明不白、稀里糊涂地损失掉大量资金。

做计划本身就是形成冷静思考、客观分析各方信息的一种压力；是形成投资理念、良好操作习惯的最佳方式。经验证明：每天的功课、平静下来认真总结成败对错的思考，在此基础上而形成的投资计划，往往是最为明智的，效果也是最好的，收获也是最大的。长时间的自我矫正与检验所带来的收益，往往超过经纪人的多条建议，超越你周围朋友的"内部信息"，甚至超越原来曾经指导过你如何投资的成功人士或金融证券投资业界的佼佼者。

养成做投资计划的习惯是金融、证券投资成功的重要方式、重要途径。因为：

做投资计划就会迫使你认真研究投资对象，仔细了解、分析个股，达到"知彼"；

做投资计划就会迫使你根除"听消息"的投机心理，以平常心客观分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析、思考金融市场变化、股价波动，抑制“情绪化”投资，达到“知天知地”；

做投资计划就会迫使你根据“双方（自身实力与市场）力量对比”、天时、地利变化，作出进可攻、退可守，相对周密的安排，确保80%以上的胜算率，即使失利也可能将损失降到最低，从而杜绝“押宝”、“孤注一掷”等毫无章法的愚蠢战法，以达到百战不殆。

对于在校的大学生、研究生而言，缺少资本金可以进行模拟投资。长期的模拟投资对积累投资“灵感”是极有好处的。不要指望“一步登天”，一夜暴富。饭要一口一口地吃，钱要一个铜板一个铜板地挣。

模拟投资必须以实战心理去应战，坚持不懈；一旦投资入市，不可更改，获利、亏损都要面对与承受，培养应变能力，锻炼金融投资的真实本领。

模拟投资对经济学、金融学的大学生、研究生具有极大的好处：

其一，可以拓展金融投资实践的视野。模拟投资本身即是直接参与社会经济实践的一种自我训练。

其二，更为重要的是，模拟投资将会迫使你天天跟市、“贴市”，密切关注宏观经济各项指标、重大政策变动、国际经济与国际金融领域的重大事件，从极为广阔的领域审视社会经济运行态势与规律，把握当代人类社会经济的整体动态发展，对于填补实践空缺，开拓理论研究具有重大的现实意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 中长期投资理念

坚持金融证券的投资理念，除了“慎战”的经营理念之外，还必须要有中长期的投资理念。

一、投资有周期

任何投资都有周期——投入产出周期。

金融、证券投资如同任何行业的实业投资一样，也要有周期。

农业投资——要经过春播、夏长、秋收、冬储。

工业投资——要经过厂房基建、设备采购、安装、调试、生产配件、安装组合、产品检验、仓储、市场营销。

商业投资——要有采购、仓储、运输、批发、零售、资金回笼。

运输业投资——要有交通工具配置、物流网络建设、经营链营销定向、资金周转回笼。

酒店、餐饮、旅游、航空、美容、通讯、网络服务、航运、超市等任何领域投资，都要经过投资—经营—回收—再投资的周期过程。

任何投资本身都不是一个短期内就能够寻找到高回报的行为。

指望短期内暴发、一夜暴富而没有周期和过程的行为不是投资，那是“点金术”——点石成金之术，是“金融魔术”。金融、证券市场上每天价位上下不停地波动，的确给人们提供了许多的赚钱机会，以及无限美好的遐想。然而指望在这里，短期内就能赚到大钱，成为“富翁”，其实只是一种幻想，一种美好的“金融幻觉”，千万不要把幻觉当成现实。

金融证券业的投资，最大的特点在于：它们是投资在不同经济实体的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实业基础之上的股票和股权，投资者本身不需要从事实业经营。作为股东之一，想要从中获取收获，就要等待。

任何投资都有周期，金融证券投资也有周期。因此，要学会“持有”，学会等待；耐心等待它们的成长，等待它们的成长周期，等待它们在周期成长中取得收获。

企业的成长一定会反映在它们的股票价格之上。只有在等待企业的“春夏”周期成长变化过程之后，才能拥有“秋天”的产出收获。

等待中的收获之一是企业本身效益在股票价格上的正常估值反映（当然包括派息）。等待中的收获之二是企业效益预期所产生的股价预前收益，即 PE 大幅度攀升所必然产生的市场未来估值收益。后者往往是金融、证券投资的主要收益——这恰恰是金融、证券投资在“等待”中的乐趣与魅力。

二、经验实证

成功的金融、证券投资者通常都会了解如下一个不争的事实，或者说金融、证券投资实践经验证明：中长期投资的回报率往往会大大高于中短期投资的回报率；中短期投资的回报率又会高于短期或超短期投资的回报率。

股神巴菲特投资的股票通常持有七八年，最短的时期也有三四年，长期持有的为 15 ~20 年，最长的达 30 年以上。中期、长期持有的投资操作，使巴菲特获得了极大的投资回报。2003 年中石油（857）在香港上市，巴菲特买进了 23 亿股，平均每股买入价为 1.6 ~ 1.7 元，占中石油总股本的 11.4% 左右。2007 年 6 ~ 8 月，在持有 4 年之后，巴菲特分批抛出，卖出每股平均价为 11.7 ~ 11.8 港元，每股净赚 10 元，总赚 224 亿元。回报率高达 590%，年均复利回报率达 62%。

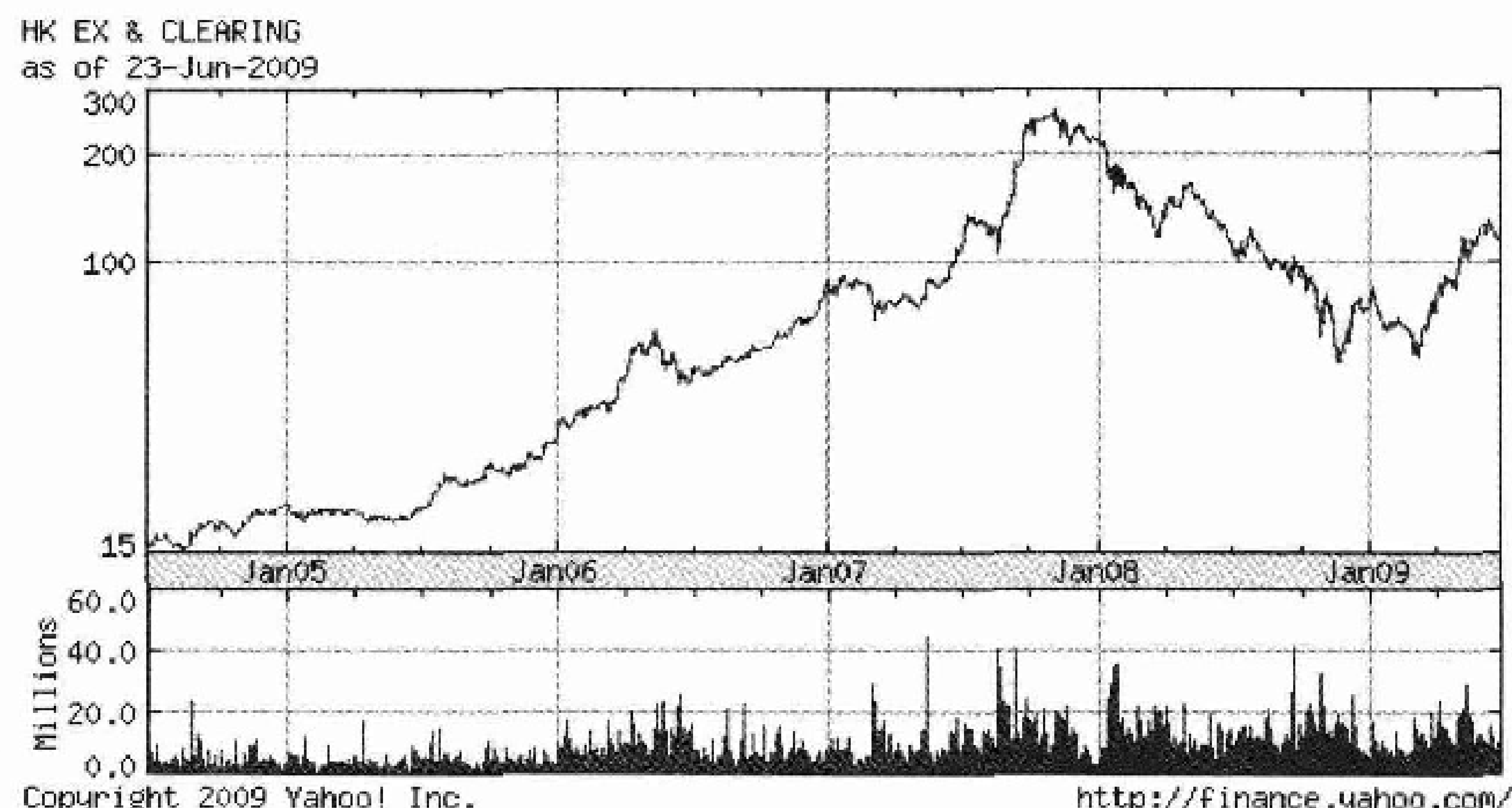
其实，任何一个有着金融、证券投资实践经验的人都会有这种经历或感受：你能获得最高回报的股票投资，往往相对于你的投资实践经历来说，在手中持有的时间都会比较长。如果你所持有的股票股价能够翻一倍的话，大都需要耐心地去持有，去等待，然后再去斩获，才能够达到。也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即笔者前面所说的：在等待投资对象，在企业成长的周期变化过程中，才能获得“产出”的收获。

2006 年，笔者有两只股票的投资持有期均超过一年，回报也令人十分满意。

一只是香港交易所（388）。



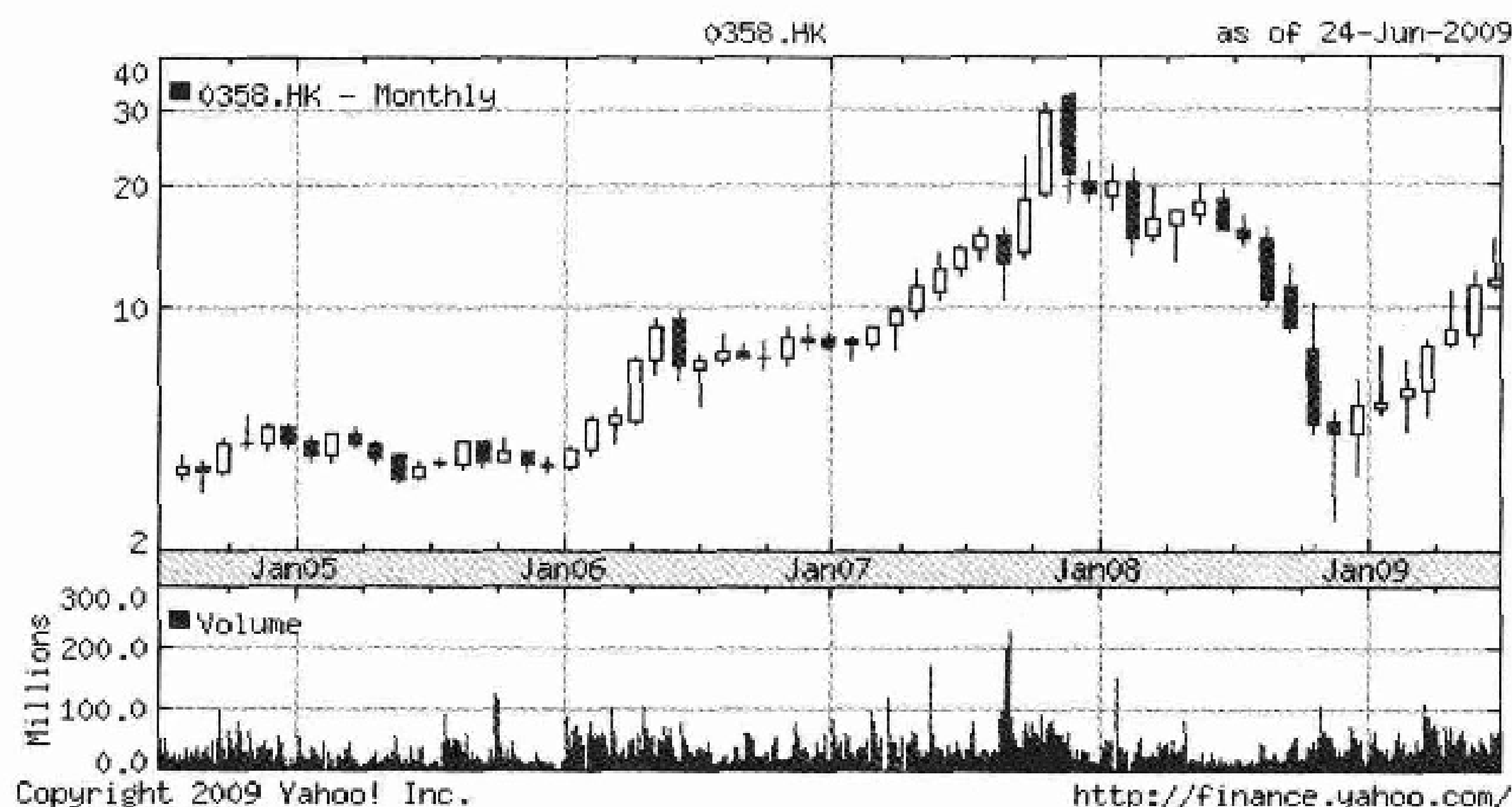
香港交易所（388）2005 年一上市，笔者就开始关注、跟踪，并于 2006 年 5 月第一次出现明显调整，即从每股 70 港元下调至 53 港元左右时进人。由于看好这只股票，加之大势持续上行，就一直持有，长达一年时间。

2007 年 5 月，笔者根据市场交易状况、价位运行态势，判断 110 港元是香港交易所（388）的市场心理关口，于 109 港元价位出货，每股净赚 55 港元，回报率近 100%。

另一只是江西铜（358）。

2006 年初，由于国内经济高速增长，基建、IT 等行业对铜的需要量大增，伦敦有色金属期货价格也一路攀升。中国、印度新兴经济体对铜的进口量占了全球需求量的主体。据此，笔者以每股 5.1 港元、5.3 港元、5.6 港元等价格买入江西铜（358）。在手中持有一年半时间，于 2007 年 6 月江西铜（358）处于上升通道过程中以每股 10.8 港元抛出，每股净赚 5.4 港元，回报率达 102%，获利一倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、中长期投资的优势

为什么中长期投资能够获得高回报呢?

其实道理很简单，因为人们忽视了中长期投资比较中短期投资具有的一个重大的优势：它不会受到金融、证券市场上中短期波动、调整的影响。中长期投资以“时间持续”的方式“熨平”了金融、证券市场上一定时期内调整、波动对投资回报率的影响，以时间延续的方式回避了金融市场短期波动的风险；它所关注的是投资对象的中长期回报目标，所以中长期投资持有方式能够获得稳定的高回报。

相反，短期投资者着眼于近期收益与亏损，频频进出市场，来也匆匆，去也匆匆。其结果往往是：

其一，耗费了大量的“手续费”；

其二，耗费了大量精力，“只重眼前，不重长远”；

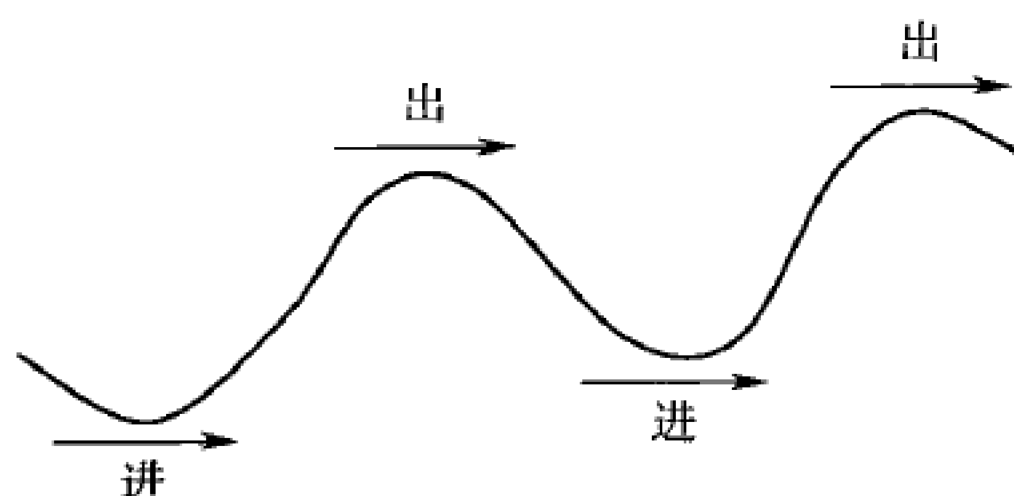
其三，经常在高位被“套”、不得已斩仓认亏。

中短期投资方式让操作者疲于奔命，无法“回避”频繁的市场短期震荡和调整，失衡了心态，耗费了资金，在“进出”操作均无十分把握之下，回报率也自然不高。

金融证券市场历来就存在专门做超短线投资的“专业”人士，俗称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“一日鲜”、“摘帽子”。如下图所示。



我在过去也曾经多次做过试验。

1998 年，香港证券市场“牛气”冲天。记得有一天和记黄埔（13）在 58～62 港元振荡冲关。上午 11 点左右，交易正酣之时，笔者拿起电话通知经纪人同时下达两个指令：于 60.5 港元市场价买进 10 万股和记黄埔（13），同时限价于 61.6 港元卖出 10 万股和记黄埔（13）。10 秒钟之内已经全部买进，一分钟之后又全部卖出。电话并未放下，扣除手续费用之后，一分钟之内净赚 10 万港元。

在东南亚金融风暴之后全球金融市场最萧条的几年时期，香港期货与证券市场气氛都极为低迷，香港证券交易所每天的成交量仅有 30 亿～40 亿港元，根本没有“机会”投资操作。当时的香港股票价格每天的波幅，绝大部分都处于“平行”状态，有的甚至是“零”交易，根本不波动。

2003 年笔者尝试着采用超短线“摘帽子”方式去操作。当时选择了上下波幅超过 4 港元差额的股票进行试验。同时订立“量大而薄利”、“快进快出”的操作原则。

其中之一选定的是香港有线电视（511），其股价在一段时间在 38～48 港元波动，每天波幅为 3～5 港元，有时还大一些。一开始，我买进 20 万股、30 万股。买进之后，按不超过 1～2 港元利差即刻抛出，开始时有一定的效益，但每天的“超短线”操作，使笔者的神经“绷”得很紧，丝毫不敢懈怠，吃不好，睡不好。最后，当香港有线电视（511）的价位随着外部经济环境骤变而大幅度振荡，完全改变了原来的“振荡运行区间”时，笔者的“焦距”则还只是停留在关注“超短期”操作的技术层面上。结果几次反复之后，笔者这一时期的实验性的投资操作完全失去了稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。最终全部在高位长期“套牢”，前期的“利润”也被全部吞噬。

一正一反的短期和超短期的投资实践让笔者不断反思。

长期的实践、摸索、思考与总结使笔者切肤地认识到一个事实：短期和超短期的操作，“骨子”里是地地道道的投机，而非投资；短期和超短期的操作“赌”与“博”的意味非常之浓；短期和超短期的操作实质是在寻求“短期暴发”、“一夜暴富”的“点石成金”之术；在成熟的、规范运行的金融、证券市场中，这只能是一种永远存在希望、诱惑而最终无法实现的美丽之梦。

短线操作最致命的弱点就在于：它并非是长久的制胜之道。因为本质上，它将金融、证券市场的波动变化与社会经济运行的内在联系人为地分割开来；它将金融、证券市场视为财富聚散的赌场，而一旦脱离了社会经济运行对金融、证券市场的一种本质联系，单纯地去从技巧、技术、计算、公式、模型上去操作金融、证券投资，必将步向歧途，无踪可寻，莽打莽撞，无所适从，久而久之，必败无疑。

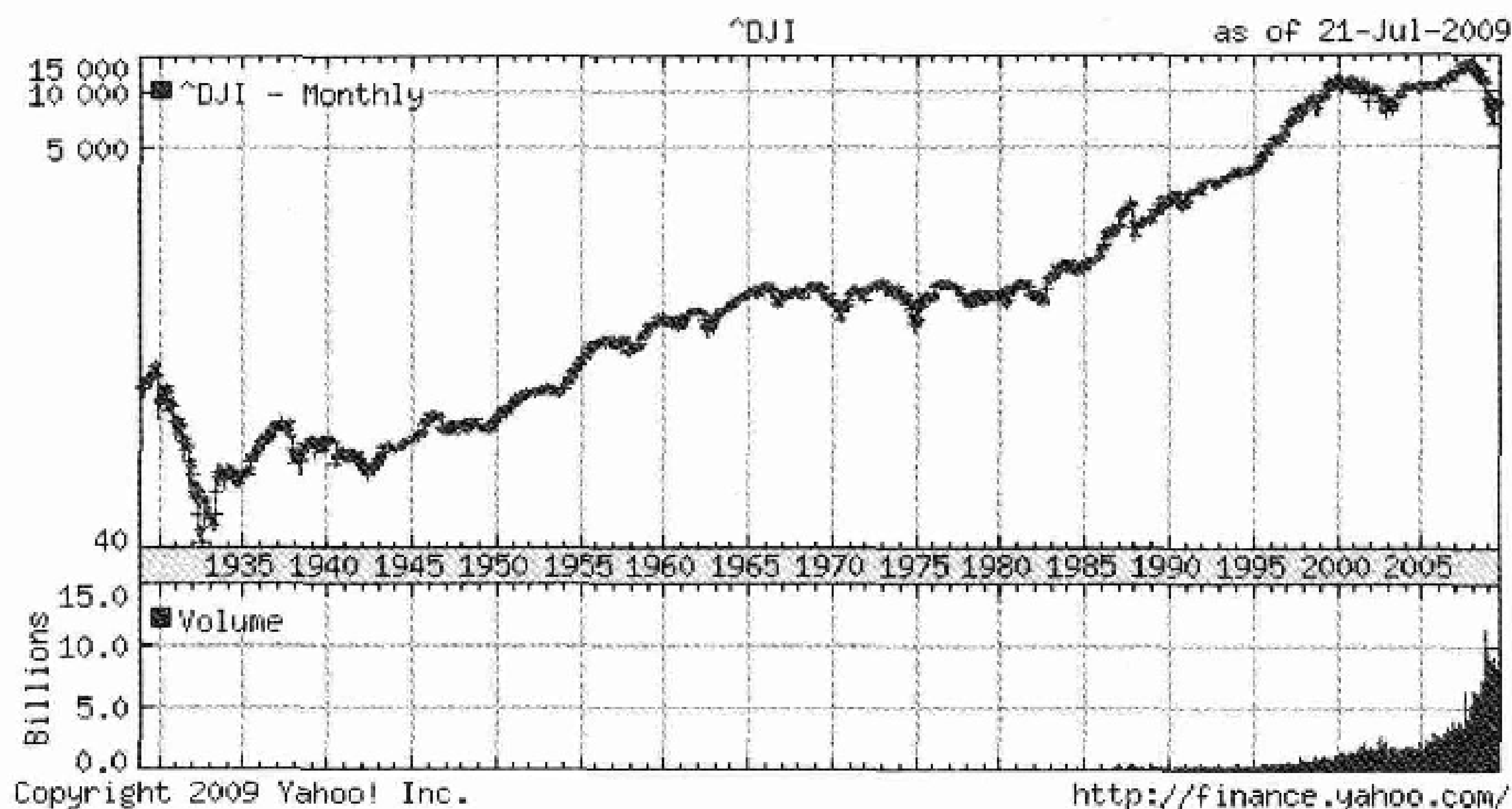
四、中长期投资制胜的根本原因

坚持中长期投资理念，从经济学角度分析，其根本原因在于：人类社会经济活动或一个国家的社会经济运行总体趋势是不断向上的，向前发展的。人类在进步，经济在发展，规模不断扩大，实力不断增强，质量不断改善，这是当代人类社会经济生活发展的自然规律和必然趋势。作为反映社会经济活动状况的企业经营“晴雨表”——股票、证券价格，也一定是不断向上攀升的。

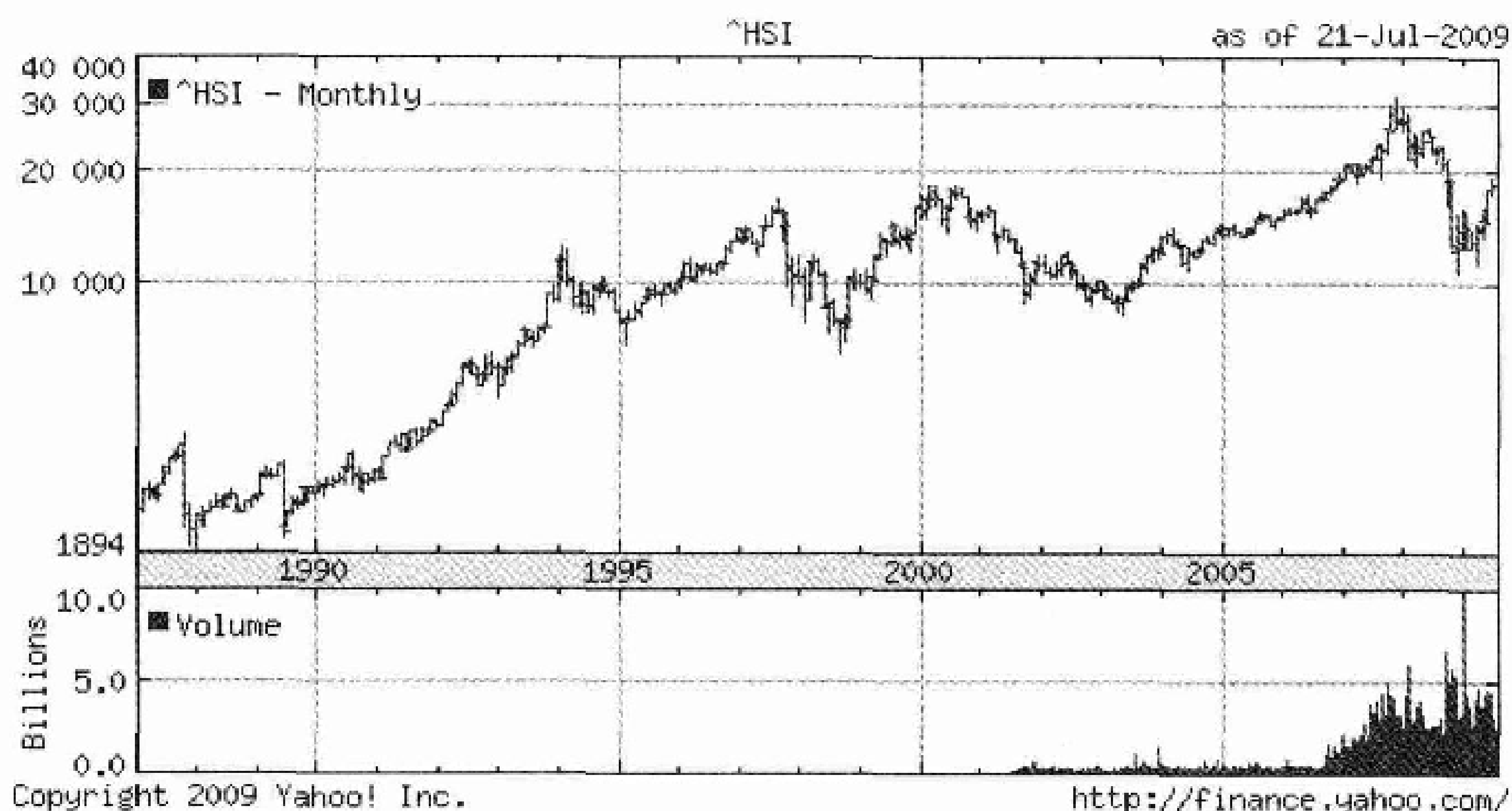
道琼斯股票指数（Dow Jones Index）于1897年编制，从100点到2007年最高14 000多点，历经110年时间，增长了140倍。下图展示了20世纪30年代“大萧条”以来，美国道琼斯股票指数不断向上趋动的走势，也反映了美国社会、科学技术与经济的巨大进步。

美国标准普尔500股票指数（Standard & Poor 500 Index）始于1923年的234种股票，1957年增至500种股票，从100点升至现今最高1 500点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



香港恒生指数（Hang Seng Index）于1969年编制，从100点升至最高32 000点的高位，仅仅40年时间，增长了320倍。下图展现了香港经济20世纪70年代以来飞速发展的大趋势。



金融、证券市场指数上行、企业股票价格攀升是市场经济运行总的趋势。它反映的是社会经济不断向前发展的这一根本方向，从本质上反映了当代人类社会经济的进步，并表明速度在不断加快。

证券投资实质是投资在某一个企业的经营活动之中，而不是只局限在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作股票价格表面波动的层面上。只有拨开股票价格波动的表层“面纱”，才能看透金融、证券投资背后所表现出的真实的社会经济活动，而不为金融、证券市场上随着股票价格波动而出现的投机气氛所左右和迷惑。这也是中长期投资能够获得高回报的根本原因。

实践、经验、理论分析均表明：持有金融证券投资理念，就必须坚持中长期投资理念，而不是在每时每刻、每个交易日的短期“价格”波动振荡之中，不停地去追寻“博弈”机会。

短期投机、“博弈”运作，往往会在上升势中获得一定收益；在调整势中回吐收益；在波动势中，“上蹿下跳”，失去操作方向，以亏损为主；在下跌势中，通常被高位“套牢”，或“断臂”斩仓，遭受重创。

需要指出的是：金融证券的中长期投资内涵并不是指简单的时间概念。其真正内涵是一个理念范畴，即选股、分析、预判、投入、观察伴随企业经营周期变化、宏观经济运行态势，到最终“出货”产生效益的全过程；是金融证券投资理念实施下的一个完整的操作方式。

金融证券投资理念与操作不能仅仅以时间的长短来度量；成功的投资操作的时间可以是3~5年，2~3年，1~2年，三五个月，八九个月。如果要计算时间长短的话，可能前期的分析、研究、预判的时间要更长，而真正投入资金、打响“战役”至达到战略目标价位而结束的时间，在有些情况下反而不需要很长，关键是要“踏准”社会经济与金融市场运行周期的节拍。

确立和回归经济学、经营学本来意义上的投资理念，是金融证券投资操作的根本理念，是进入金融证券投资领域的关键与根基。只有在这种哲学理念认知的指导下，才能真正构筑起正确的实践操作方式而最终获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作篇

——“逆市操作”

孙子兵法曰：“以正合，以奇胜。”

金融证券投资实际上是人与人之间的智力较量；成败不过是10%与90%的人之间的一种智力游戏。

80%的人在“听消息”；80%的人盲从；80%的人“情绪投资”；80%的人“追涨杀跌”；80%的人在亏钱……这种格局源于“投机理念趋同”与“市场操作趋同”。

10%的成功投资人士能够做到不盲从、不跟风、分析消息但不轻信消息；真正做到了：“众人皆醉他独醒”！冷静、理智，不贪婪、不恐惧；众人都在迫不及待地抛出时，他们却在买进，众人都在疯狂地追高买入时，他们却在卖出，“逆市而为”！

逆80%亏钱人的主流操作方式“反向操作”，就可以轻松地将钱从亏钱人的“口袋”转移到自己的“账户”中去。

在金融证券市场运行最低迷、最萧条、最不景气的时期进入，“逆市而上”；在金融证券市场运行最看涨、最景气、最疯狂的时期开始后撤，“逆市而出”，是金融证券投资的一种成功实践；只有“逆市操作”才能顺应市场经济运行周期，“踏准”金融证券市场运行的“节拍”，真正做到“顺势而为”。这就是笔者所主张的金融证券投资以奇制胜的根本之道。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　精选投资对象

选择正确的投资对象是金融、证券投资的第一个环节，也是最重要的环节。选择正确，无往而不胜；选择错误，往往会带来毁灭性的打击。

一个香港朋友曾经在1998年股市最火暴时期，盲目自信，自以为是，按照他自己特有的思考方式进行投资操作，即便宜的低价股具有巨大的投资获利可行性；比如0.10～0.20港元股价的股票最能获利。因为股价波动五六分钱是再正常不过的事情；只要投入的资金在量上足够大，仅需要股价上涨四五分钱，就一定可以短期内获得巨额回报。

在这种看似合理的逻辑指导下，他买进了一两只便宜的低价股（实为垃圾股），其中一只买进价是每股0.16港元，投入资金4 000多万港元，认为只要该只股票价格上涨几分钱，就可以轻松赚到1 000多万港元。然而，现实总是喜欢与自以为是、刚愎自用的人，与经常习惯以主观想象代替客观现实的人相对立、开玩笑。1997年底爆发的东南亚金融风暴席卷全球，香港作为重要的国际金融都市成为重灾区之一。东南亚金融风暴使这位香港朋友的“如意算盘”落了空。此时的垃圾股、低价股被一抛再抛，买进的“便宜股”股价偏偏不涨，而是不停地下泻，一跌就跌至几分钱。原本是“便宜股”，结果变成“高价股”；原本是赚大钱的机会，结果变成顶替“出逃人”而在高价位“接盘”的人。结果，斩仓后赔掉4 000万港元。从此这位香港朋友发誓永不再踏入金融、证券市场，这件事情也成为朋友圈内的笑谈。

如果将金融、证券投资视为一种“性命攸关”的、慎重的投资行为而非投机行为，那么展开具体行动的第一步，也是最重要的一步，就是要慎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重、正确、精准地选择你需要投资的对象。

正确的投资对象是你获得成功的具体载体，只有正确地、精准地选择了投资对象，才能确保你的投资具有了成功的根基。当这一“载体”选择错误时，就很难到达成功的彼岸。从操作角度看，选择了正确的投资对象，投资运作就获得了一半的成功。

与实业投资不同，金融、证券投资最大的优势在于可以实现“投资超越”，因为金融、证券投资是一种货币性、资金性的投入，不是实业性、产业性投资。实业投资一旦投入，没有重新选择的机会和余地，必须按照固有的、特定的产业实体特征进行经营与运作。而金融、证券投资对象是成千上万的实业经营实体的股票、债券、各类融资债权、融资工具，投资对象在空间上、时间上具有充分选择的机会与自由。

当你选择了经营效益最好、增长潜力最大、价格攀升最快的企业实体的股票或债券，相对于实业投资而言，可以实现那些成千上万的实业投资所无法达到的超额回报，犹如万马奔腾之中，你可以乘上在前面奔跑最快的一匹或几匹马，又或者轮流换乘，不用耗费你任何“奔跑”的精力而将你载乘在最前面。

在这一方面，股神巴菲特就是最成功的典型范例。巴菲特每次出手所选中的股票都会带来极大的投资回报，也成为全球所有投资基金、投资银行及散户投资者狂热追捧的投资对象。

只要投资对象选择正确，就可以搭乘企业高效益的“顺风车”，坐享其成，而不用操心实业经营中的具体管理和种种琐碎事务。这也恰恰是股神巴菲特对金融、证券投资津津乐道，并终身乐此不疲的重要原因之一。

金融证券投资的对象选择正确，可以使你经常站在企业“巨人”的肩上，给你自己带来超越“巨人”的能量和超高回报。这正是金融证券投资的优势之处，也是从事金融、证券投资的最大乐趣。

能够发挥金融证券投资这一优越性的核心前提，首先就是要下工夫精心地、仔细地、认真地挑选投资对象。选择正确，就可以乘坐最快的“马”，实现“回报超越”获得成功。选择错误，不仅不能实现“回报超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越”，相反会带来巨大亏损。

如何正确选择投资对象?

一、选择奔跑最快的“马”

在金融证券市场投资领域，选择奔跑最快的“马”，即选择高速度上涨，或具有高增长潜力的企业股票。

香港证券交易所目前上市公司股票近 6 000 只，中国内地上交所与深交所也具有近 2 000 家上市公司。从成千上万只股票中选择价格上涨最快的股票并不是件容易的事。

什么是“快”?

标准之一：与同行业相比较，它的股价上升幅度超出其他企业股票价格很大幅度。在市场经济体制完善的国度，通常大型的、超大规模企业集团股票价格上升稳健，但是高速增长、快速增长的动力不足，因其规模过大。反之，中小企业，特别是新兴行业的中小企业，存在股价暴升、暴涨的动力空间与潜能。

当然，不能简单地从企业的规模大小加以判别，关键在于企业自身经营与投资决策。汇丰控股（5）是香港上市公司中最大的公司，其权重超出 20% 以上。近十几年因经营与投资决策得力，在新兴市场、发展中国家迅速扩张，效益持续高速增长，资产规模上升为全球第五大金融集团，在香港市场的股票价格也快速上涨，最高曾经超过每股 300 港元大关。

在改革开放中的市场经济国度，尤其是中国也经常表现为不同的特征。大型、超大型企业与集团背后有国家资助，其股价上升幅度普遍超出中小企业。

例如，在中国目前的经济体制下，国家对超大型企业有着特殊政策。中石油（香港 H 股 857，A 股 601857）、中石化（香港 H 股 386，A 股 600028）每年由政府给予的价格亏损补贴都高达数百亿元人民币。而民营、三资企业却不存在这种特殊政策的惠顾，必须自身承受国际油价波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险和国内价格政策经营环境变化，自我“消化”政策性、经营性亏损。显然，不同的政策会带来不同的企业盈利水平和不同的股票价格上涨幅度。

当中国的市场经济还处于发展阶段、企业制度不完善时期，这些大型、超大型的企业包括四大国有商业银行、两大石油集团、钢铁、煤炭、电力、网络通讯、邮政、航空、铁路、汽车、航运等，在价格、资源、市场、经营环境特别是政策等各个方面，均处于市场竞争中的优势，因此往往会产生高成长、高增长的强大动力。

标准之二：与不同行业相比较，它的股价同样也属于各个行业之中的“头马”。与其他行业中的“快马”相比较，其股价上升幅度大体相当，甚至更具优势。

行业中不同板块，由于自身经营特点不同、周期不同，股价增长幅度也不相同。

公用股如煤气、供电、供水、医药、邮电等，因市场供求稳定而经营稳定，但增长缓慢。

消费零售、餐饮股与节假日、季节周期消费起伏波动相联系。

金融类股受到宏观经济政策牵引。

资源、原材料股与经济增长速度的快慢直接相关联。

标准之三：至少要超过当年或同期指数的增长幅度。最为直观的表现就是：大大超越当年或过去一年指数增长的股票都是值得关注的股票。

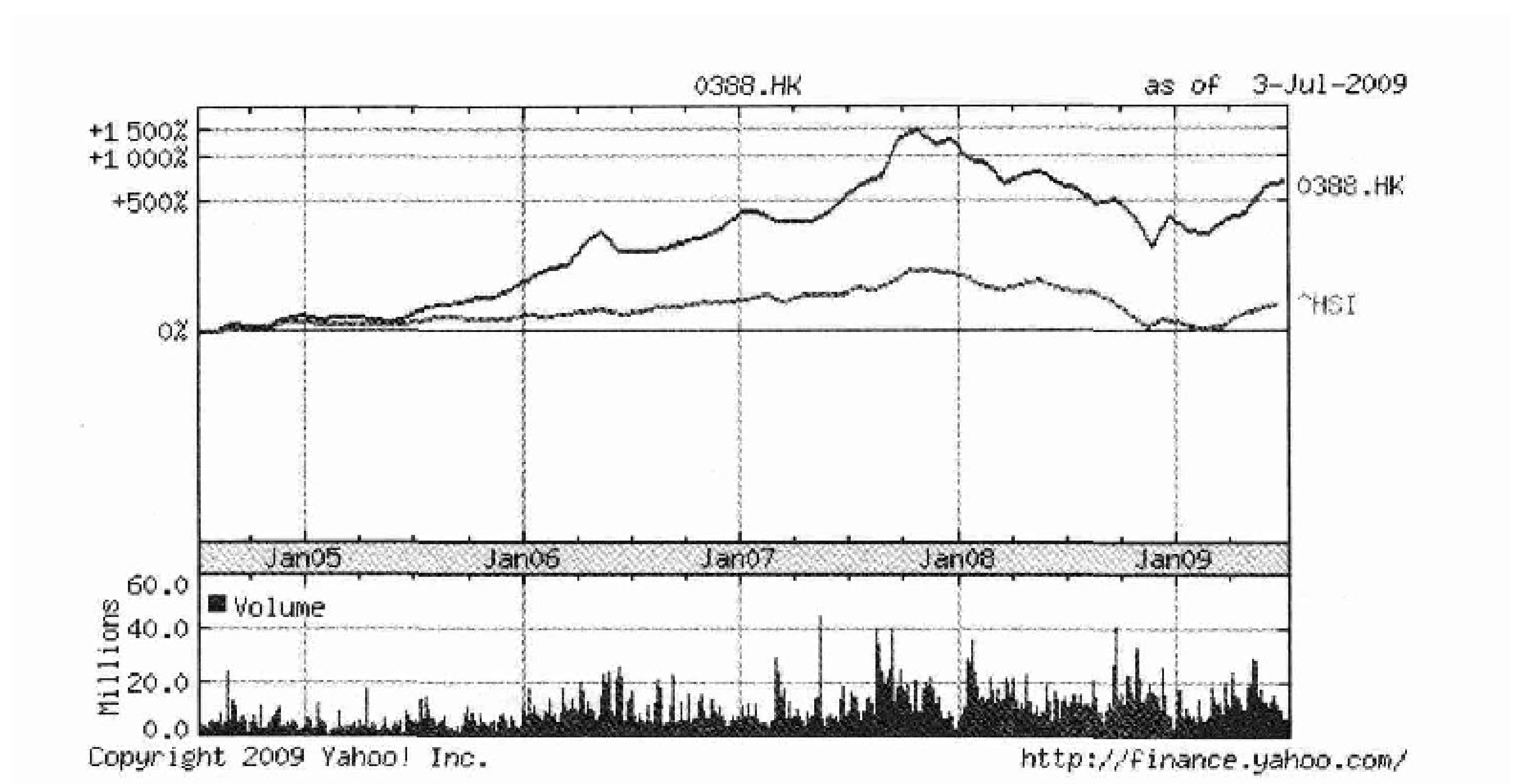
例如下列股票的表现：

香港交易所（388）从2005年中起步，至2006年底增长近500%，同期香港恒生指数仅增长了1倍，超出指数增长4倍。到了2007年10月，香港恒生指数增长了180%左右，而香港交易所（388）却增长了1 500%，大大超出香港恒生指数增长13倍之多。

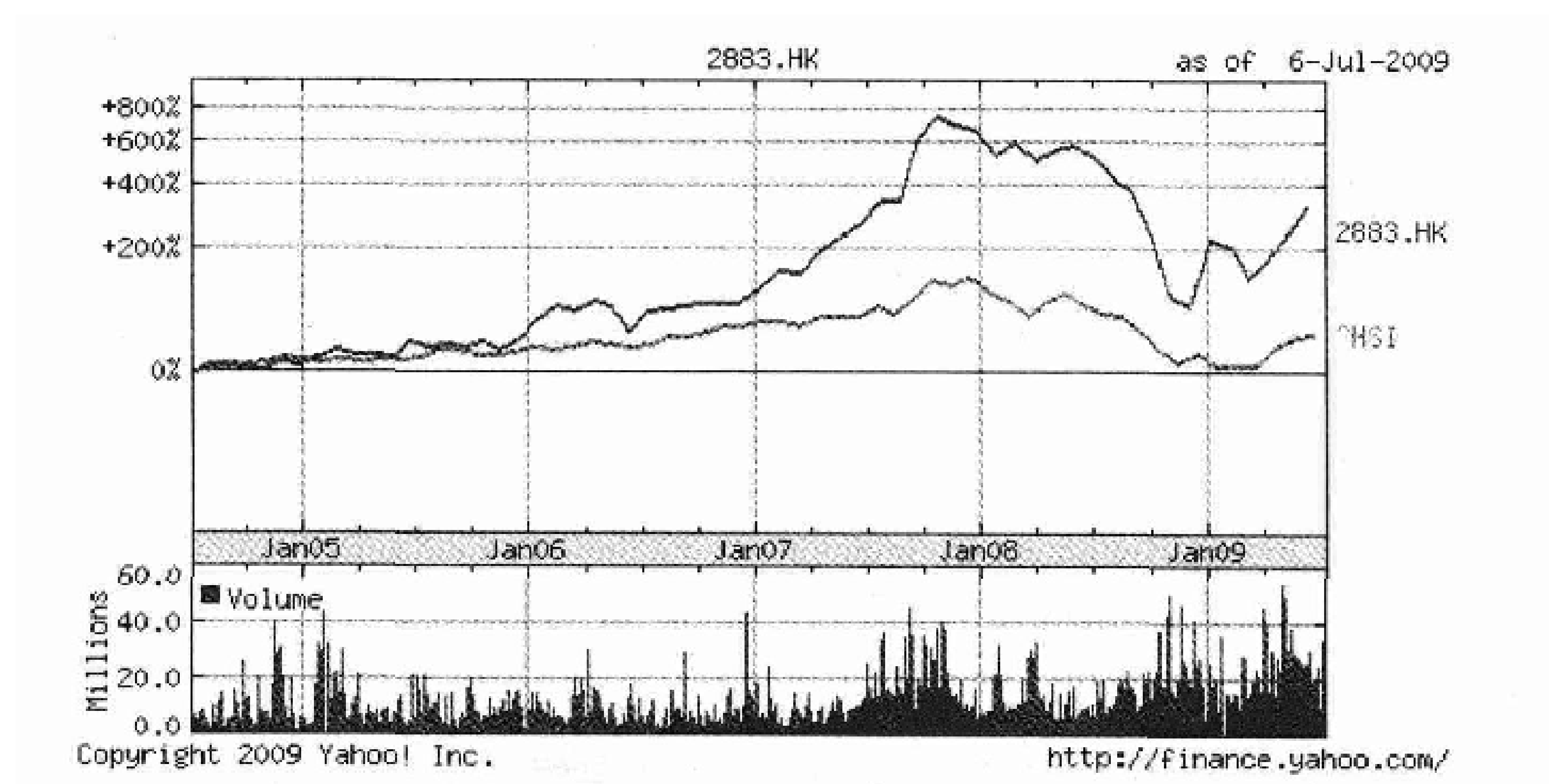
中国平安（2318）从2006年起步，至2007年10月增长了900%，大大超出香港恒生指数180%增长的7倍。

中国人寿（2628）从2006年起步，至2007年10月增长了1 000%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



香港交易所（388）



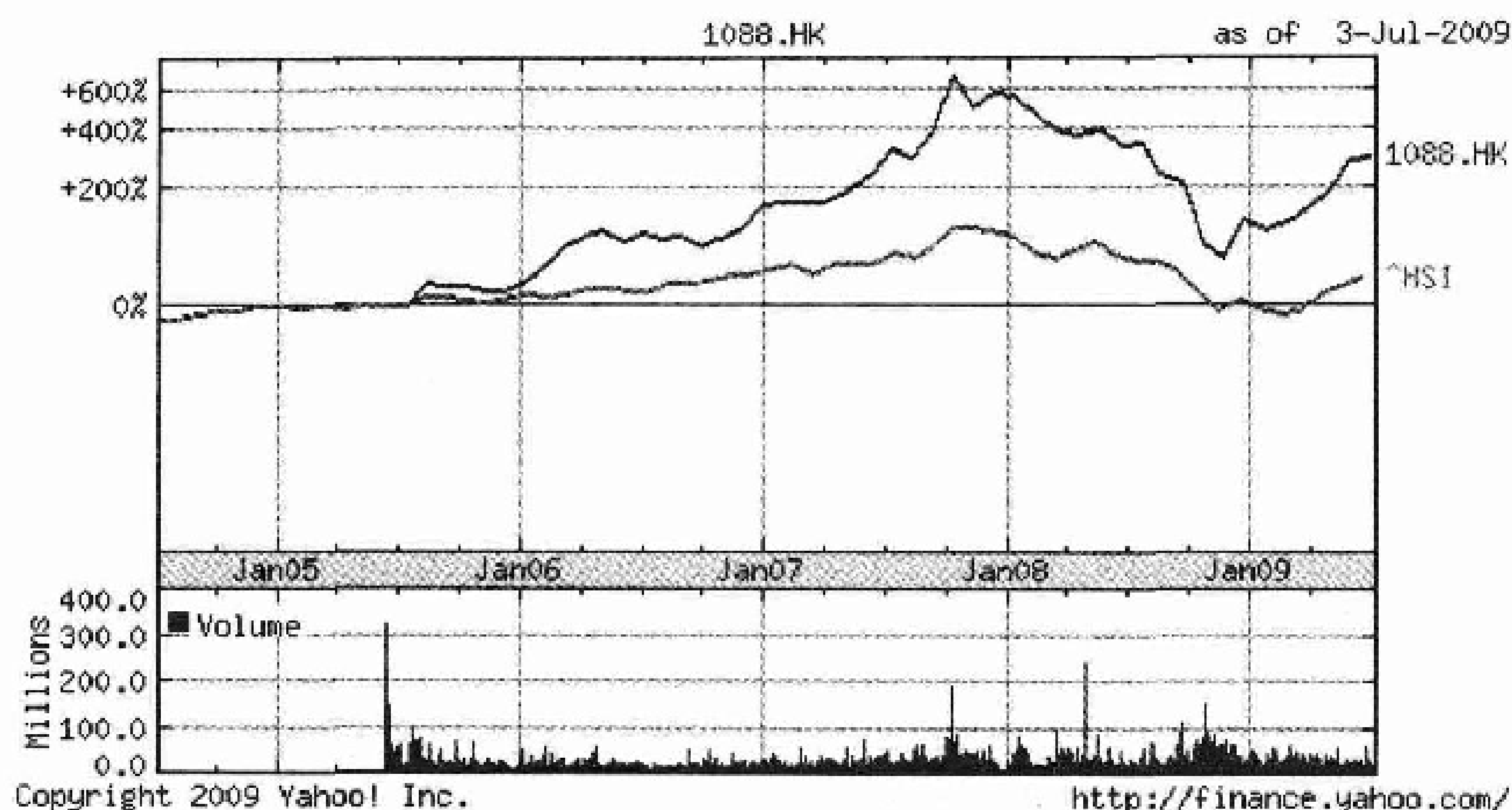
中海油（香港 H 股 2883，A 股 601808）

大大超出香港恒生指数 180% 增长的 8 倍。

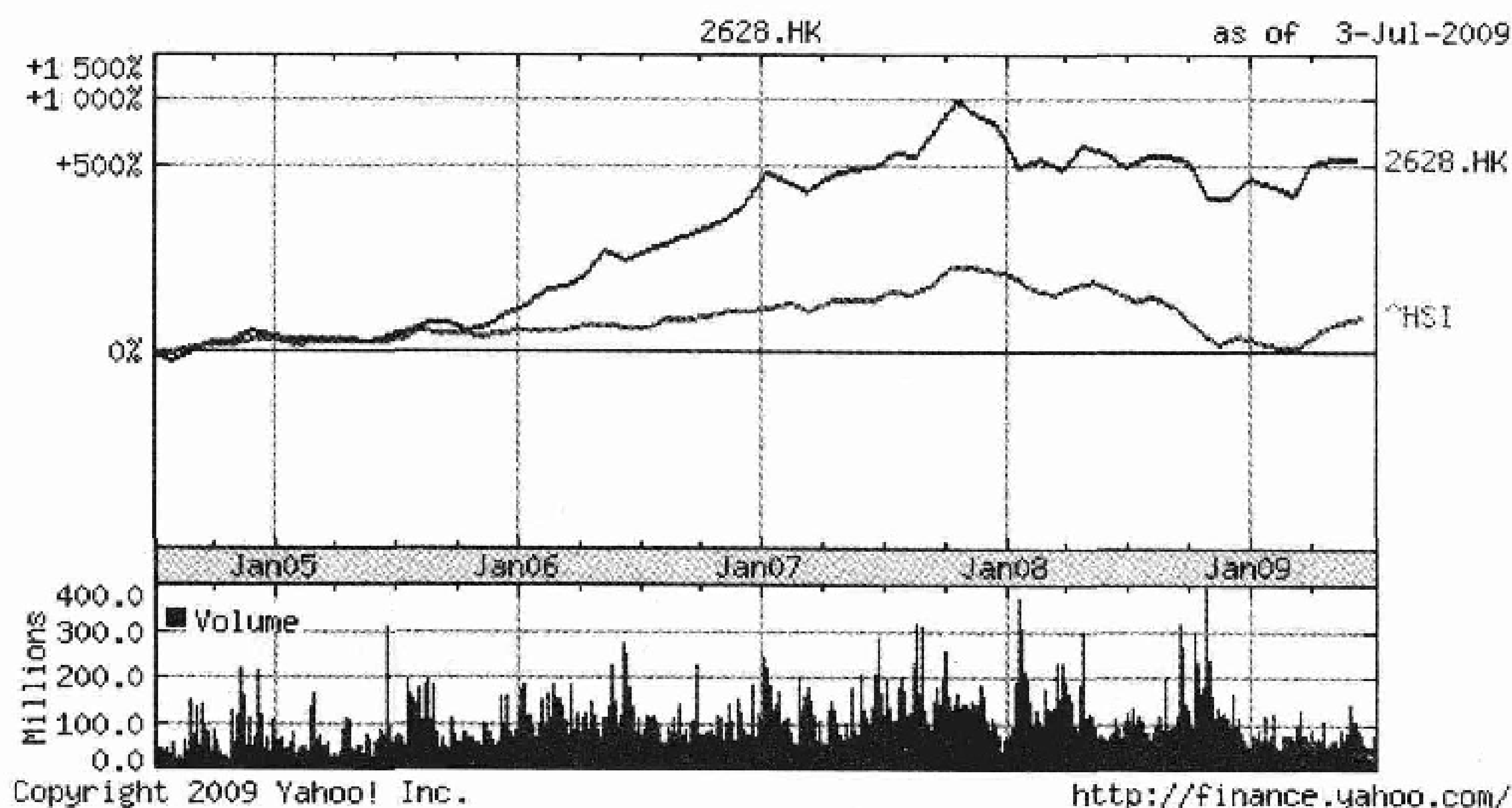
中煤能源（1898）从 2006 年起步，至 2007 年 10 月增长了 800%，大大超出香港恒生指数 180% 增长的近 6 倍。

江西铜（358）从 2006 年起步，至 2007 年 10 月增长了 600%，大大超出香港恒生指数 180% 增长的 4 倍。并且从 2008 年 10 月至 2009 年 6 月，随美国次贷危机的缓解，国际原油期货价格从最低 36 美元回升至 70 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国神华（香港 H 股 1088，A 股 601088）

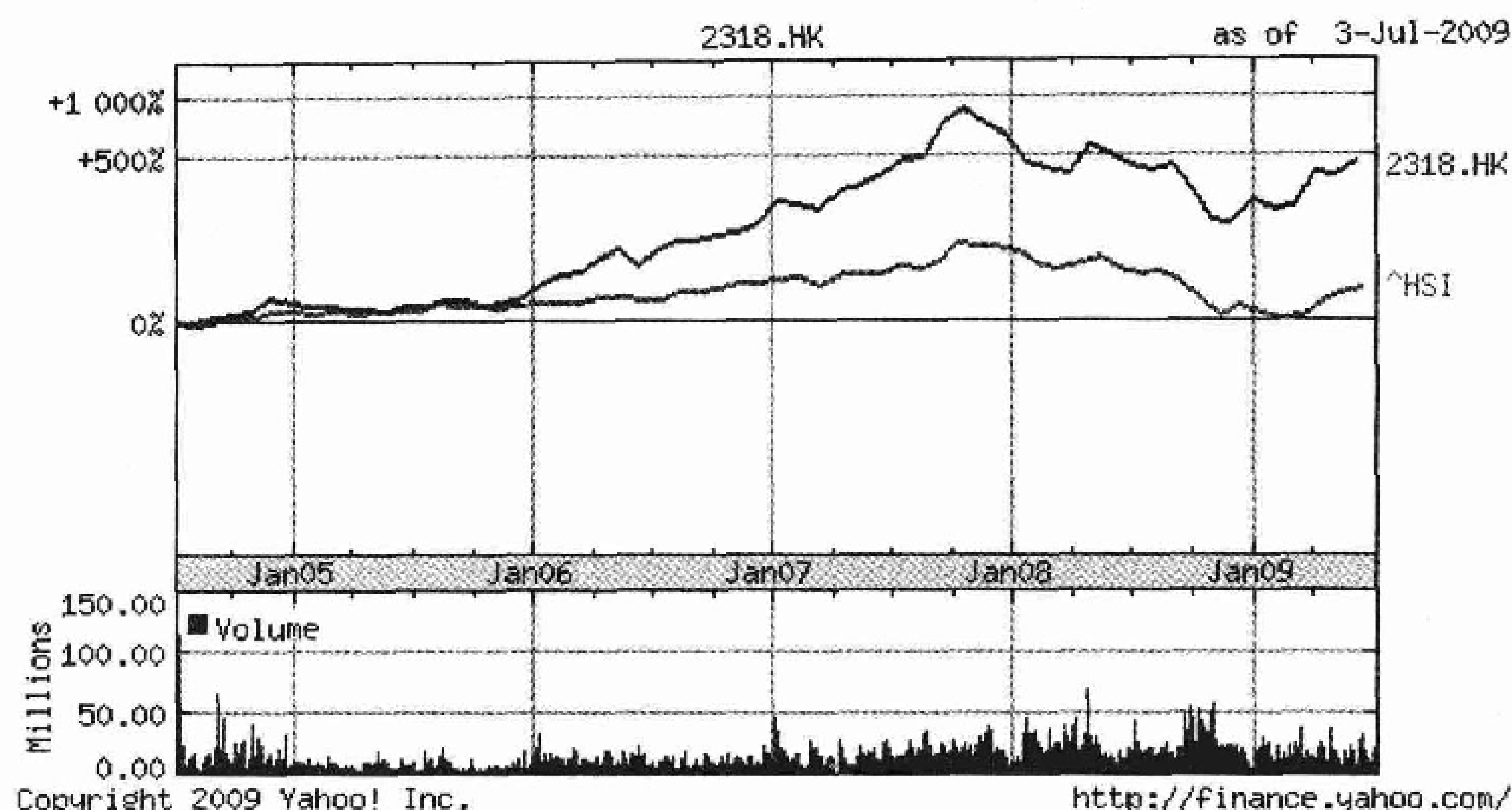


中国人寿（香港 H 股 2628，A 股 601628）

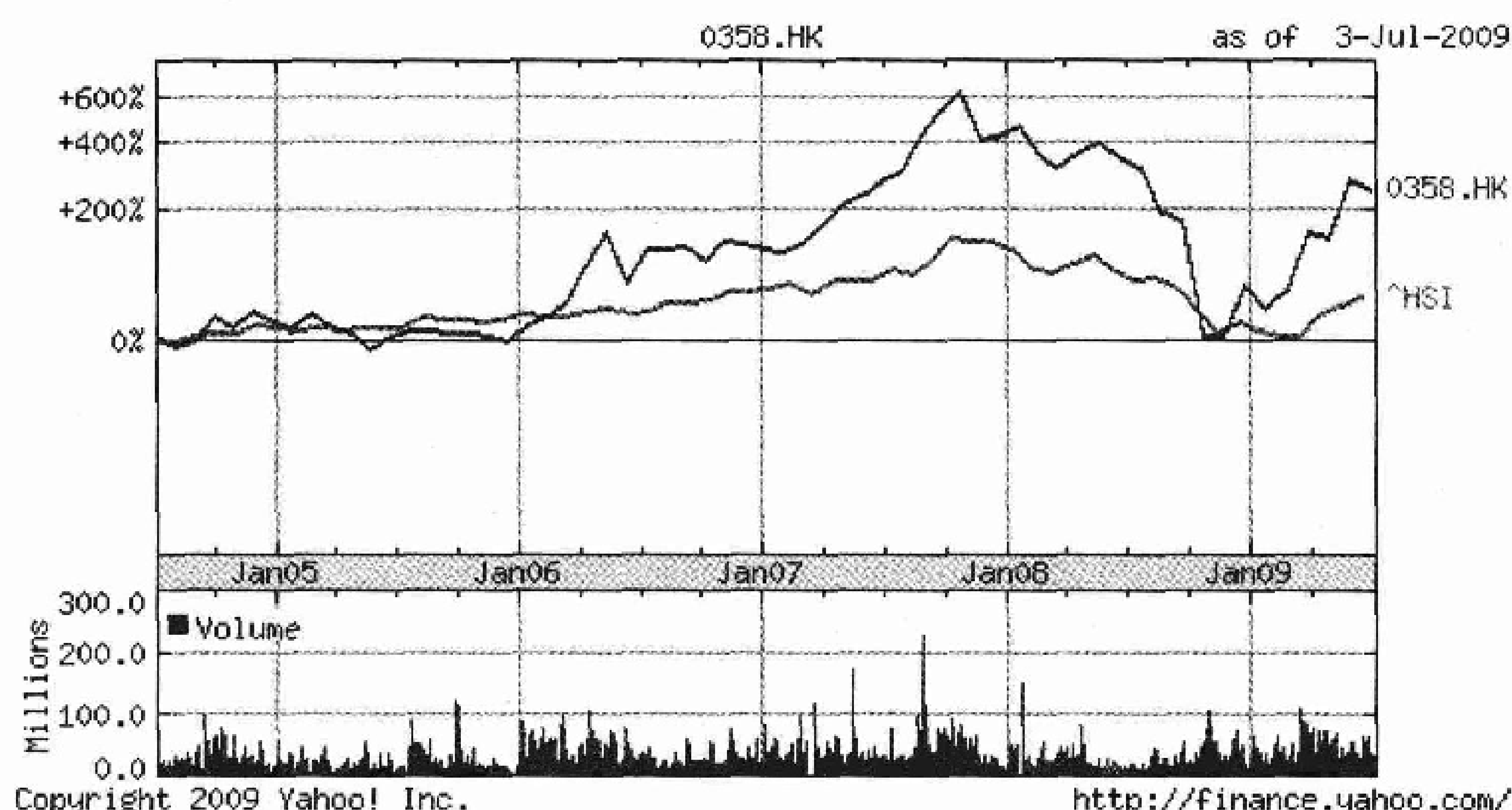
江西铜（358）作为资源股迅速回升，同期香港恒生指数仅增长了 65%，而江西铜（358）却增长了 250%，又大大超出香港恒性指数的增长。

中国神华（1088）从 2006 年起步，至 2007 年 10 月增长了 650%，大大超出香港恒生指数 180% 增长的近 5 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国平安（香港 H 股 2318，A 股 601318）



江西铜（香港 H 股 358，A 股 600362）

中海油（2883）从 2006 年初起步，至 2007 年 10 月增长了 800%，超出香港恒生指数同期增长的 6 倍。

高速度增长股票背后的原因是什么？或者说，在过去一年跑得最快的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些“马”产生于什么动力？回答是：企业效益的高增长。

譬如香港交易所（388），其效益主要来自交易所内的交易费用。当2004年香港交易所放松并鼓励权证交易之后，随着世界经济逐渐摆脱东南亚金融危机的“阴影”，开始复苏，香港交易所（388）于2005年“顺势”上市，最初每天的成交量从200亿～300亿港元，到400亿～500亿港元；2006年再由400亿～500亿港元增加到800亿～900亿港元，下半年更上升到每天1 400亿～1 600亿港元，交易量一路大增，权证交易量占到五分之一至四分之一。因此，不难理解香港交易所（388）的股价由30港元启动，一飞冲天。随着香港证券市场交易量的不断增大，香港交易所（388）的股价不断向60港元、70港元、90港元、110港元、200港元、250港元、300港元大关冲击。

香港交易所（388）成交量大增的原因有：

（1）2004年香港交易所放宽权证（Warren）交易，从而增加了金融交易方式，完善与活跃了金融市场，增大了投机机会，提升了投资者、投机者进入的兴趣。

（2）中国内地企业因内地股市低迷，而来香港上市的H股数量增大，因此也吸引了大量看好中国经济快速增长与人民币升值巨大空间的大量外资涌入。北美、欧洲、中东、东南亚等大量资金、投资基金、对冲基金持续流入香港，并透过H股，借助香港这一国际金融市场的“跳板”进入中国内地新兴市场，希望从中国经济高速增长中获得效益。

（3）香港经济随北美、欧洲经济恢复也开始复苏。港口、贸易、金融、房地产、消费等领域均开始活跃繁荣起来。

上述种种原因致使香港交易所（388）的每日成交量必然大增，其收益也必然大增；季度、半年、年度业绩报告的效益以80%、90%，甚至翻倍的速度递增。

中石油（香港H股857，A股600028）、中海油（香港H股2883，A股601808）的股票价格与效益受惠于原油这一不可再生性资源，在全球范围内供求日益紧张：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是中东盛产石油地区的原油控制、经营垄断与势力争夺的战争连年不断。

二是20世纪90年代，中国、印度等新兴市场国家经济高速度增长，导致石油进口量急剧增大。2005年中国原油进口仅为5 000万吨，2006年上升到1亿吨，2008年达到2亿吨。这种状况改变了国际原油原有的供求格局，引发了美国、日本、俄罗斯、中国、印度等全球性争夺石油、天然气的资源战日益加剧。

三是石油期货大投机商、对冲基金借机不断推高石油期货价格，从中牟取暴利。

四是中国政府对中石油（857）、中海油（2883）的政策扶持，鼓励中石油（857）、中海油（2883）等大型集团“走出去”，进行海外投资扩张，同时在国内进行资源整合，挤压民营企业、中小石油企业，渗透石化经营企业，形成国家经营为主的资源大战略格局。

正是在上述国际、国内原油资源战略格局发生了巨大变动的背景之下，中石油（857）、中海油（2883）在香港证券市场的股票价格从2004年的2港元左右上升到2007年的20港元左右，上涨了10倍。

中国神华（香港H股1088，A股601088）、中煤能源（香港H股1898，A股601898）、江西铜（香港H股358，A股600362），同样受惠于稀缺性资源在国际间供求日益紧张的牵引，以及中国政府政策上的倾斜——组建大型、超大型煤炭、铜、铝等稀缺资源的开发生产基地，并实施资源整合战略，其效益、股票价格一路攀升。

各匹“头马”、“快马”都有自身发展的动力、各自高速增长的原因。这里就涉及一个极为重要的市场现象需要说明，即：P/E过高好不好？

P/E过高，有风险，进入须小心。

但P/E高并非一定不好！因为：股价高增长的基础是效益高增长，尤其是每股效益高速度增长。例如P/E＝40元/1元。假如预期明年企业效益翻倍，其他条件不变，那么按现在股价计算40元/2元，则P/E就会降至20倍，如果市场投资者根据现在P/E水平40倍推算，对该企业效益翻倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的预期就会将该股票价格推升至 80 元。但是，如果企业的增长仅仅是产值、营销规模的高增长，而效益并没有增长，尤其每股效益不增长，甚至下滑，就不可能带来股价持续的高速增长。股价高速度攀升是建立在企业效益不断高增长的前景预期之上的。所以好的股票 P/E 高，实质是市场对企业效益持续高增长预期的一种价格提前推测。

二、选择奔跑最稳的“马”

选“马”要选奔跑最快的“马”，还要选奔跑中最稳健的“马”。

“快马”不能像兔子，走走停停；不能今年快，明年慢。选“马”，既要选择最快的“马”，又要选择最稳的马。即快速增长，动力持续，没有风险。

如何选择奔跑稳健的“马”？

首先，要翻查图表，观看股价走势，至少看三年。查看你所选择的投资对象，其股票是否连续高增长，至少要在最近一年之内形成一个阶段性价位不断突破的上升基本态势。

例如：中国神华（1088）于 2009 年 3 月起呈现阶段性突破的上升态势，从 13 港元渐进到 7 月的 30 港元，升幅达 130%；

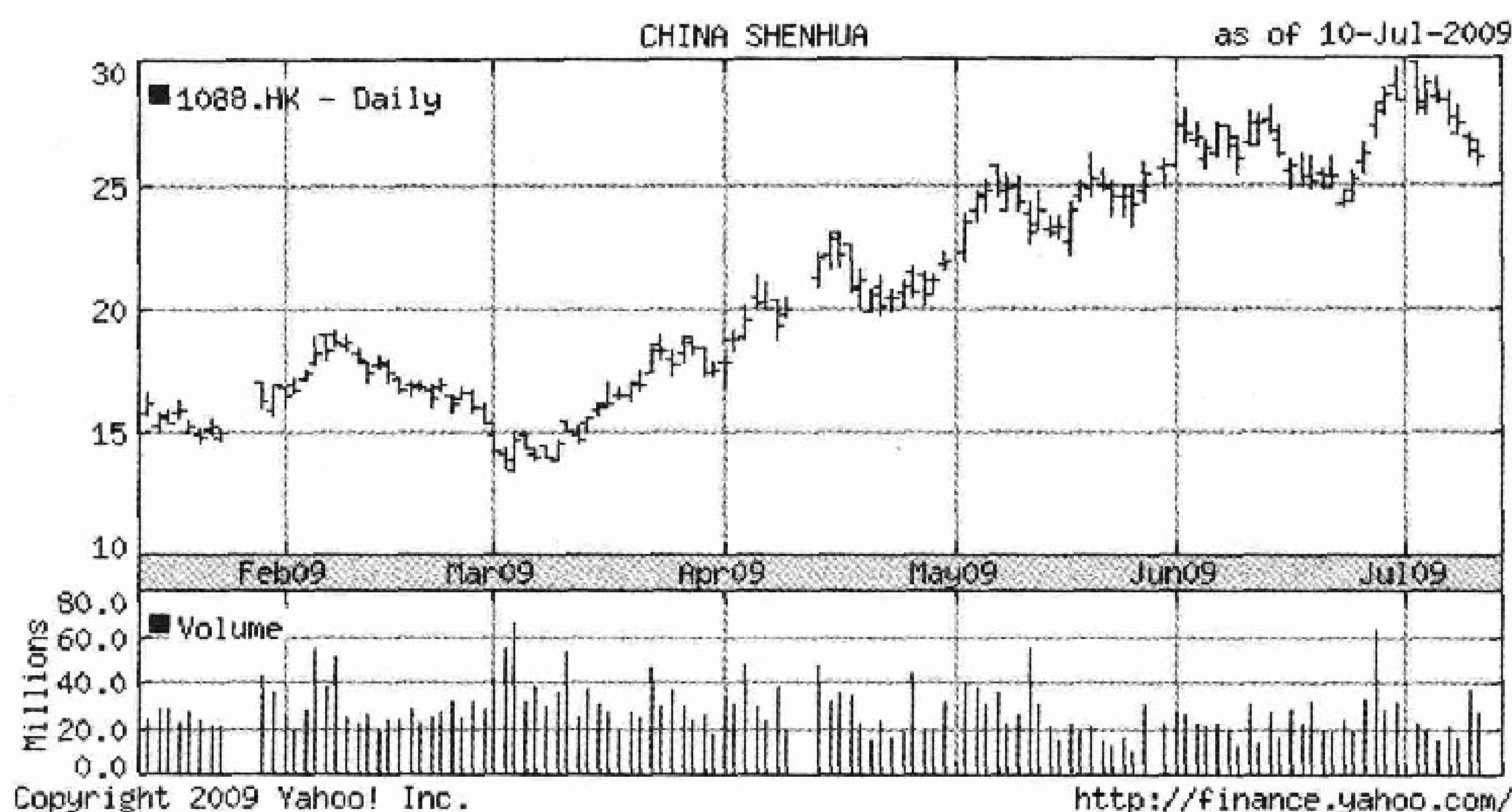
江西铜（358）从 2008 年 11 月启动，明显出现连续性上升态势，至 2009 年 7 月由 2.5 港元升至 15 港元，上升幅度高达 500%；

香港交易所（388）从 2009 年 3 月至 6 月，由 50 港元升至 120 港元，升幅达 140%，基本形成上升通道。

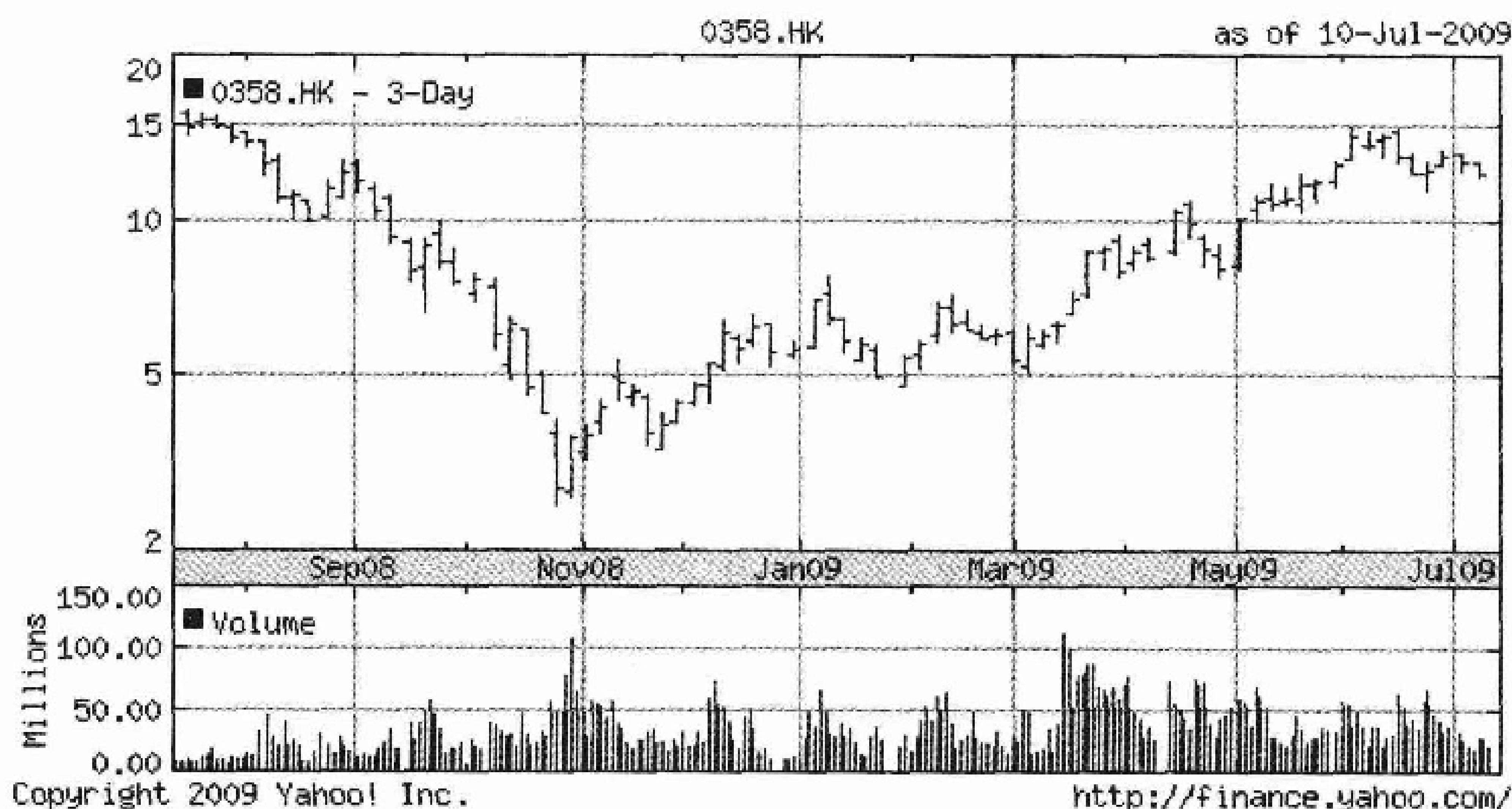
其次，查看这只股票的重大消息，以及相关新闻与评论。关注它的投资动向；股东变动状况；有无国家资助、注入优良资产；该企业所处的行业供求关系变化；产品价格变动；高科技的引入；原材料价格、中间产品价格变动；高层人事变动；季度、年度业绩公告；等等。

作为普通投资者，无法进行实地考察，或真实感受所选择的投资对象的实际经营状况、在同行业中的优势，以及在整个国民经济运行中的发展态势。那么，只有紧紧抓住有关该企业的一切重大消息来判断、掌握这匹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国神华（香港 H 股 1088）

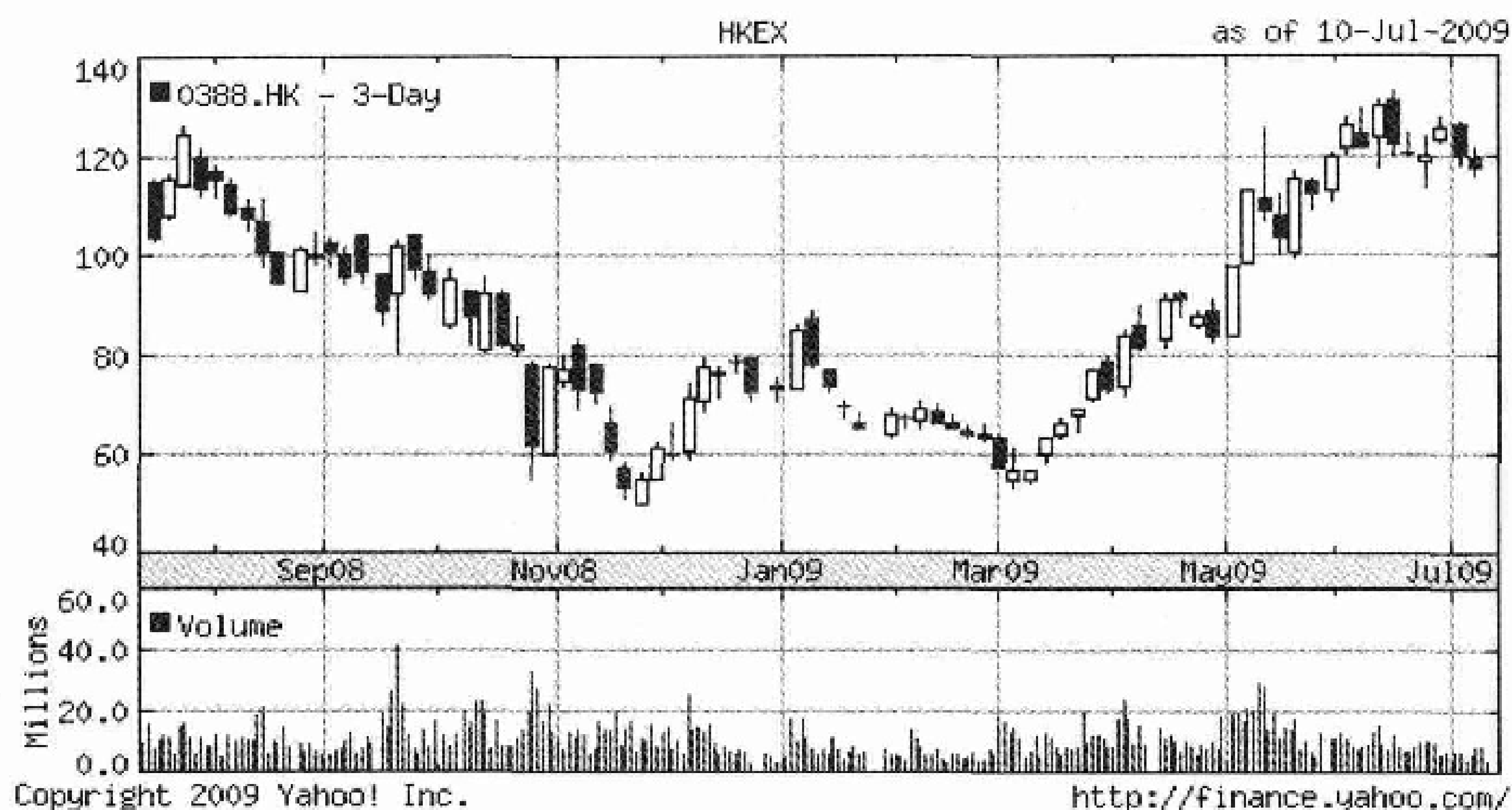


江西铜（香港 H 股 358）

“快马”在奔跑过程中的一切状况是否平稳。

比如说，当年底分红时，企业是否考虑了小股东的利益？如果用现金派息，说明有“底气”。派高息，说明“底气”十足。不派息，只送股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



香港交易所（388）

说明少“底气”。不分红，而配股，或不派息、不送股，则说明无“底气”。

在每年利润分配之后，我们最需要关注的消息，就是大股东是否还有继续扩张的项目与投资计划。比如：地产商要争购土地进行土地储备，为今后的持续发展奠定投资基础；电力企业要不断增大机组设备，扩大设备投资以增大后续电力供应能力；煤炭行业也要不断开发或兼并新的煤矿，扩张生产能力；金融行业也要不断开拓新的国家、地区市场，增设新的营业网点，或开创新的金融投资业务；等等。

一个企业的主要大股东如果没有扩张、新增投资经营项目的发展动力，反而在自身股价节节上升过程中不断“套现”，就需要注意。

“套现”，一是呈现出股东们想要“退出”的趋势信号，如果属实，往往会引发股价大幅度下跌。香港思捷环球（330）大股东于2006年至2008年，在股价从每股40港元起步，上行到每股120港元时，不断“套现”达100亿港元规模，最终出让了控股股权，香港思捷环球（330）的股价也随之大幅度下跌了60%，回到了原来的起点。二是“套现”为新增项目而筹资，此种状况通常不会引起股价的波动，反而有助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于推动股价上行。

总之，每年分红派息、不断追加投资以扩大经营，这些都是维持一个企业能够持续高增长的“原动力”——这是必须要关注的上市企业的重大信息。企业资产、股权的动向，尤其是大股东的动向关乎到企业经营、效益能否持续高增长的关键。

最后，分析财务报表。

重点分析四项：

（1）长期债务状况。长期债务是重点，短期债务可忽略。因为你需要把握能够维持、支撑这一企业长期资本经营运作的根基是由企业自身掌控的还是由别人掌控的。

长期债务在30%上下通常都是属于比较稳健的，可以接受。如果超过50%以上就要小心。达到60%以上，最好避开。

长期债务过重，一是说明该企业处于投资的高风险运行状态，存在许多冒险、冒进的投资项目，即使可能是好的项目，至少目前中短期内看不到效益。二是企业大规模投入而不产出，必然影响企业的资金周转，形成长期资金占用，并且是举债融资长期占用。如果经营过程遭遇不测，外部环境突生变数，风险大增，当内部现金流短缺，头寸紧张之时，企业的资金链极易崩溃，股价随时会暴跌。

例如，新世界发展（17）于1998年大举投进中国内地广东房地产业近200亿元人民币。由于草率决策、轻易进入，受到当地太多的人为、行政、地方政策，甚至灰色地带等边缘问题的困扰，步入内地的地产“陷阱”，进退维谷。短期内既无法撤资“抽身”，又不能如期兴建完工产生效益，加上东南亚金融风暴突然爆发，致使整个集团腹背受困，债务沉重，高达70%以上。股价在高位难以为继，从70多港元的高峰一路下滑至5～6港元的深渊，跌幅最大时达95%以上。

再例如，20世纪末，和记黄埔（13）投巨资1 500亿港元进军欧洲3G流动电话业务。当时3G在科技领先程度、市场前景、效益预期等方面的战略前瞻是极为可观的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，不幸的是，东南亚金融风暴席卷全球，引发世界经济衰退。美国“9·11”恐怖袭击事件更是雪上加霜。刚刚复苏的欧洲经济也遭受挫折。3G流动电话属于高消费业务，随着人们收入水平的下降，消费能力骤减，和记黄埔（13）在欧洲的3G巨额投资受阻。

近十年，IT行业的网络技术不断进步，无论是3G手机成本，还是网络经营成本都在大幅度下降，欧洲各国政府拍卖的3G经营牌照也同步大幅度降低。外部经济环境的骤变，使和记黄埔（13）在欧洲3G业务的过早投资陷入骑虎难下的窘境。长期融资债务规模也随之增大。在这种状况下，股价从1998年每股139港元的高峰下滑到最低40～50港元的低位，跌幅达到60%。

与新世界发展（17）不同的是，和记黄埔（13）是综合性企业集团，港口、石油、零售、房地产、医药、高科技、电讯（2G流动电话业务）等都为集团带来了极强的现金收入，成为有力支撑，产生了极强的综合互补效应。因此股价为60～80港元。

上述两个事例说明，长期债务是关乎企业生与死的大事，不论你是多么强大的集团、公司与企业，只要长期负债过重，就会处于极其危险的境地。投资者对此必须关注、了解和掌握。因为长期债务关乎企业资本长期运作的根基，只有自己的资本才是最为稳健的；借用别人的资本进行长期运作必然存在风险；“命运”只有掌握在自己的手中才最安全可靠！

当然，在中国又有所不同。

大型国有企业、国有控股企业的长期债务往往很高，股价却又很好。2007年政府实施宏观经济紧缩政策之时，中国绝大部分房地产公司的股价均处于高位，但所有的房地产上市公司的长期负债率平均达到了80%以上。换句话说，这些房地产的“巨头”都在长期借用“别人”（银行、国家）的资本金维系生存、经营和获利，原因在于它们或者是国有企业，或者是国有控股企业。

在这些大型国有企业、国有控股企业资金短缺之时，由政府、政府主管部门、总集团公司给予支撑，并不断注入优良的资产。精心的“母爱”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特殊的“呵护”，让自己的“儿女”作为“出市代表”一直“乳奶未断”。显然，这不是市场“约束”，是政府“养护”。这种情形与大量中小企业、私营企业、民营企业的上市公司股价是完全不同的两种作用机制。对后者而言，企业的长期债务就是“硬约束”。

（2）现金流是否充足。一个稳健的企业，要永远保证自己拥有充足的现金流。上市公司不能天天依靠借钱、举债、拆东墙补西墙去维持经营。这样的企业千疮百孔，危机四伏，即使苦心经营，也是如履薄冰，举步维艰，需要百般周旋、小心谨慎，才能渡过重重难关。稍有不慎，股价随时会崩盘。这样的企业达到平稳运转需要时间，属于高风险的企业，应当避开。

例如，2007 年 10 月，中央为坚决贯彻全面紧缩的货币政策，抑制急剧上涨的 CPI 与 PPI，不得不动用放弃多年的行政手段，直接下达通知：要求各商业银行从 10 月起至年底，一律不得发放任何新增贷款，违者将受到极为严厉的处罚，包括罚息、限贷、行政处分等。这种严厉的紧急“刹车”限贷政策，使现金流不充足、经常“躺在银行身上”以维系自身经营运转与生存的企业叫苦连天。新的贷款在 3 个月之内拿不到，旧的贷款本金与利息又被追缴，手中现金短缺，周转不灵，地下钱庄、民间借贷高达 2～3 分利。大量中小企业岌岌可危！如果此时投资对象选择这样一类企业的股票，处境也必将岌岌可危。

一个企业的投资有风险并非不好。高风险投资孕育着高回报的潜能。但是，进行高风险投资的企业必须自身要拥有稳健的经营项目，拥有长期、经常、大量的现金流作为背后的保障与长期性的支撑。

什么是现金流？

比如从实业角度说，地产商的楼盘不断推销出去，每年、每季度、每月、每天现金流源源不断，这是一种现金流；

零售商在经营人们日常的消费品，属于普通大众的生活必需品，这种项目经营可保证一个企业天天、月月、季季、常年的现金流入与收回；

港口经营、原油供销、汽油经销等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当经济环境转差，市场萧条，失业率上升，人们收入水平下降时，各行业经营都有转坏的可能，若此时企业仍能保持充足的现金流在手，这样的企业就是非常稳健的，值得长期持有或投资。

和记黄埔（13）虽然受困于欧洲3G投资，但由于拥有加拿大Husky石油开采、全球性港口运输、香港与大陆房地产经销、大型零售连锁超市、中医药经销、香港网络通讯等经常性现金流的经营项目，资金并不受困。虽然在欧洲3G投资受困十年，却一直保持1 000亿~1 500亿港元现金在手，资金十分充裕。

金融类股、公用类股通常是现金流最充足的行业类股票，在大危机到来时往往成为人们投资的青睐对象和“避风港”。机构投资者与投资基金的投资战略尤其偏向此类股票。

充足的现金流是缓解沉重债务，避免大危机冲击最稳健的保障。因为，最严峻的危机就是资金链的危机，它关乎企业的生死存亡。

（3）融资能力。一个企业是否具有较强的融资能力，可以从债券发行、债券销售状况判别出来。

通常有竞争力的、实力雄厚的、经营稳健的企业，在开发新项目发行公司债券时，各大金融公司、财务公司、投资银行都会积极参与，竞相出面帮助企业推介、推销、代销、包销。反之，市场竞争力弱、实力差、经营冒进、具有很大风险的企业，进行公开市场融资如配股、发行债券时，往往会遭到“冷遇”。

从企业融资这一侧面，可以间接地通过观察真正具有判断能力的那些著名财务公司、投资银行、金融集团的行为，帮助投资者认识、判断所要投资的这个企业的真实状况。

和记黄埔（13）在20世纪末开发欧洲3G业务时，发行了80亿美元中期债券。美林、高盛、雷曼兄弟、花旗、汇丰、中银、瑞士银行等几十家商业银行、投资银行、金融集团积极参与，短期内迅速售罄。

对比之下，碧桂圆历经5年筹备于2006年在香港成功上市。不久，就因国内实施宏观紧缩政策力度加大而导致资金周转出现困境。2007年两次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拟公开发行17亿港元特别债券，最终都由于推介人的市场测试判断出前景预期不佳而放弃。

（4）盈利能力与增长变动趋势。企业股价变动，最根本取决于企业盈利潜力。

由亏转盈的企业，其股价可能存在"爆破式"的上升趋势。比如去年亏损，今年转盈，增长可能是80%，而明年预期的盈利增长就可能翻一倍，达到160%，后年盈利的增长潜力就更加可期。原因是企业原本基础与素质较好，特殊原因或外部环境导致企业亏损；经过短期调整之后扭亏为盈；"低"的财务统计"起点"使企业的盈利能力、股票价格具有了高成长的潜力。

中国A股市场一些刚刚上市的国有大型企业，由于"背靠"国有资产和国有企业集团资助，通常都会呈现连年大幅度攀升态势，效益增长大都在40%~80%，甚至增长达一两倍以上。

企业盈利增长背后动因很多，需要经常关注，如：

①经营水平提高。

②引进高新技术，单位成本降低，企业盈利水平增加。

③市场需求增大，销量上升，盈利增长。

④市场供求趋紧，价格上升，盈利增长。

⑤企业新增投资项目，盈利预期增加。

⑥资本兼并、重组，优势互补，降低管理成本，提升盈利水平等。

上述这些因素不是从财务报表中都能够看到的，有长期影响因素，有短期影响因素，有市场因素，有企业因素，有技术因素，有管理因素。需要结合各类信息，分析财务报表中的数字，把握企业经营的动态。

查看财务报表，分析财务报表中的重点数据，观察其运行动态，是正确选择投资对象以及选择"快马"、"稳马"的重要和基础环节。绝大多数人不可能对投资对象进行实地考察，因此查看与读懂财务报表、关注一切相关的重大信息，对于正确选择投资对象至关重要。

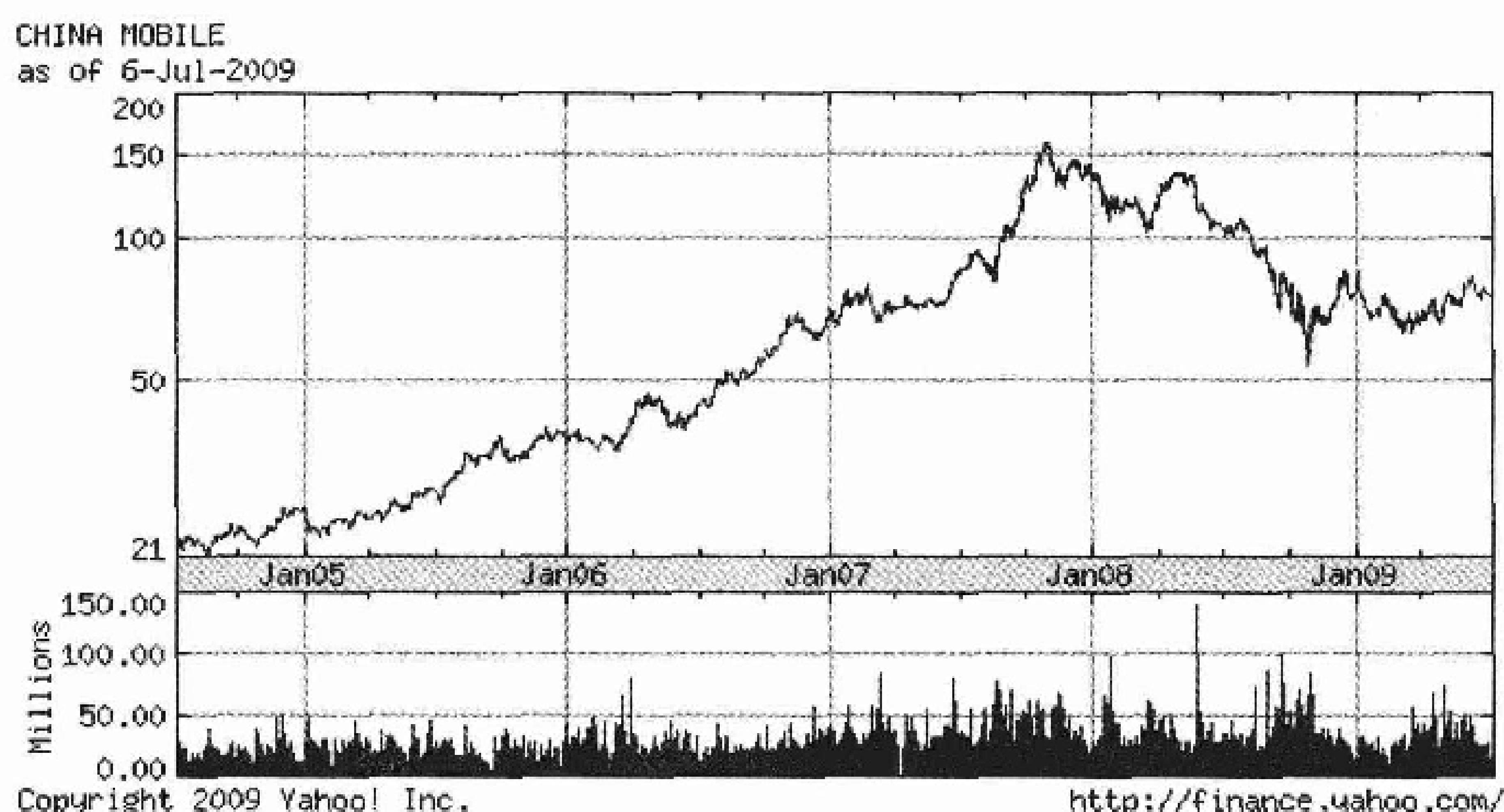
财务报表数据很多，要学会把握重点，学会分析报表中有用的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者看不懂报表中所需要的数据背后的含义，就难以确保所选择的投资对象是稳健的。看懂、看不懂企业财务报表本身并不重要，重要的是必须看懂要关注的财务数据，把握住上述提到的债务、融资、现金流、盈利状况及其动态即可。

当我们懂得了什么是“快马”，什么是“稳马”之后，那么又从哪些方面去寻找这些能够高增长，并且又是持续增长的投资对象呢?

第一，关注新兴行业股。中国移动（941）是IT行业股，属新兴高科技产业，其前景发展无限。中国有13亿人口，五六亿人拥有手机。中国移动（941）在香港一上市，股价就暴升。



中国移动（941）

2005年随着中国国内2G流动电话业务在中小城市及乡镇迅速扩展，中国移动股价呈“井喷式”上升。2005年每股20港元左右，到2007年10月就涨到每股150港元以上，升值近6.5倍。随着3G、4G高科技业务的应用与推广，中国移动（941）的盈利同样具有巨大的增长空间。

新兴产业代表了科技进步、新的社会生产力，反映了人类社会经济发展的方向，往往成为一个国家国民经济新的增长点和成长点。通常新兴产业的发展都会具有巨大的社会需求，因此它的发展也都具有高速增长、持续增长的潜力特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 90 年代初，中国移动电话刚刚起步，全球“手提式”的“大哥大”电话有如“炸药包”，成本高，每一部手机售价为 20 000 ~ 30 000 元人民币，而今小巧玲珑，售价低廉，几百元至几千元不等。并且通话、收发信息、上网、照相、影视等功能繁多。

移动电话大大提高了整个社会工作、生活的效率；缩短了人与人之间、国与国之间、地区与地区之间的距离；加速了信息流量，提高了投资效率。当代人们的社会生活、生产、工作获得质的改变，移动电话成为生存、生活与工作之必需。因此，移动电话的社会需求与发展潜力巨大，反映在行业盈利上必然是高速增长，企业的股票价格也同样获得持续而快速攀升。

目前全球环保产业、新能源产业属于当代社会人类共同开发的新兴产业，当其成本大幅度下降而被普遍应用之时，社会需求前景巨大，应当为我们所关注。

第二，关注国民经济“瓶颈”行业股。在能源股中，如石油开采经营类股（非下游化工加工类股）、煤炭股，由于其资源的不可再生性，因而具有长期上涨趋势。石油、煤炭迄今为止依然是人类社会经济发展中最基本的能源动力供应。国民经济运行中的各行各业都需要动能，因此能源类股是社会经济运行的基础类股，而石油、煤炭又是基础中的“基础”。

全世界有三大石油储藏地区：中东、俄罗斯、北美。中东地区储藏的石油最为丰富、质地最好，也最易于开采。近一个世纪以来，随着工业革命、后工业社会的到来，人类为各自生存、发展的基础能源而不断爆发争夺与控制的战争。中东战火不断，核心便是石油争夺与控制权问题。每当中东局势不稳，战争爆发，石油价格就会上升。

20 世纪 90 年代，中国、印度等亚洲新兴市场经济迅速崛起，石油进口占到世界石油需求量的 40% 以上，中国经济对石油进口依存度 2007 年达到 60%，成为继美国、日本之后的第三大石油进口国。新兴市场经济增长格局的变化，加大了对石油的需求量，增强了石油价格上涨的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，石油开采与经营类股的期货价格在2007年9月、10月，一度冲上历史最高纪录，达到147美元/桶。石油价格明显具有长涨长有的“稀缺”特征。

核电开发成本极高，虽然有利于环保，但也存在核泄漏风险。

乙醇能源替代大规模开发，直接引发全球性粮食供应紧张，威胁人类基本生存。中国2005年的CPI、PPI物价指数大幅攀升，始作俑者恰恰正是在国际原油期货价格冲上100美元/桶大关之后，全球兴起了乙醇能源替代品的投资热潮，从而引发了全球粮食、大豆、食用油、饲料等农产品价格大幅上升的一种连锁反应。

风能源、太阳能、地热能等技术的开发，长期为人们所关注，但是客观环境、普及应用、技术研发、造价成本等都使之受到限制。据说“嫦娥”卫星登月计划有一项重要信息考察，就是检测月球矿产资源中的氦3成分有多少，科学界推算少量的几吨氦3可满足地球能源需求100年。

第三，关注国际上供不应求、供需经常紧张的资源股。例如铜、铝、锌、镍、钼等稀有金属资源类股。稀有金属储藏量少，开采成本高，长期供不应求。尤其近10年，中国、印度、中东石油输出国、巴西、俄罗斯、韩国等国家和地区的经济发展迅速，房地产、高速公路、电厂、桥梁、高架桥、网络通讯、IT电脑、国防军工、航天卫星等行业高速发展，所需要的最基本的金属材料如钢铁、铜、铝、锌等都成为全球经济发展中一些需求量最为紧缺的资源，引发国际上的铜、电解铝等稀有金属资源价格不断攀升。

第四，关注改革开放国家急速增长行业的企业股票。凡是市场经济制度比较成熟、完善、稳定的国家，各个行业、企业的发展与波动大都具有周期性或规律性的变化。除国防军工、高科技、新兴产业外，这些行业、企业的常规运行通常是平稳有序的，除非有突发性事件或重大科技进步而引发金融市场大的波动，带动行业类的企业股价飙升。

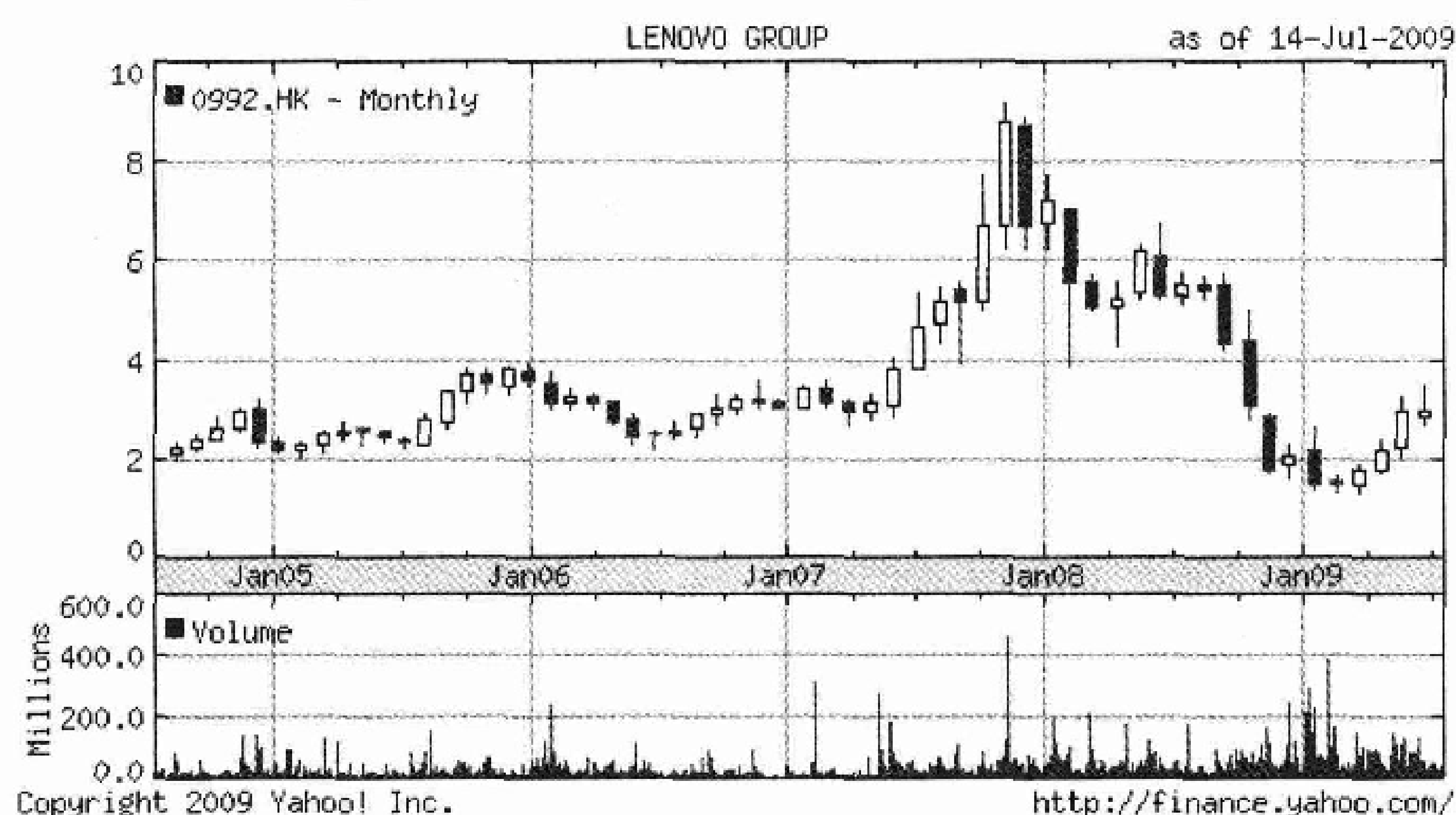
但是，在新兴市场国家中，因改革经济体制，解除旧体制的束缚，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外开放度加大，一些行业、企业由经济体制转型、政府政策扶持而释放出来的市场活力、市场效益可使其股票价格存在巨大的上涨空间与上升机会。

20 世纪 50 年代中期至 70 年代中期崛起的亚洲“四小龙”与 90 年代崛起的中国与印度，都曾使原有的一些常规运行的行业、企业因僵化体制、旧的管理制度、政府管制在改革开放中不断松动，释放出前所未有的市场活力而迅速发展。新兴产业也随之迅速崛起，在市场力量推动下，形成多个行业的企业股票价格快速上升、持续上升、暴涨或“井喷式”上升的特有现象。

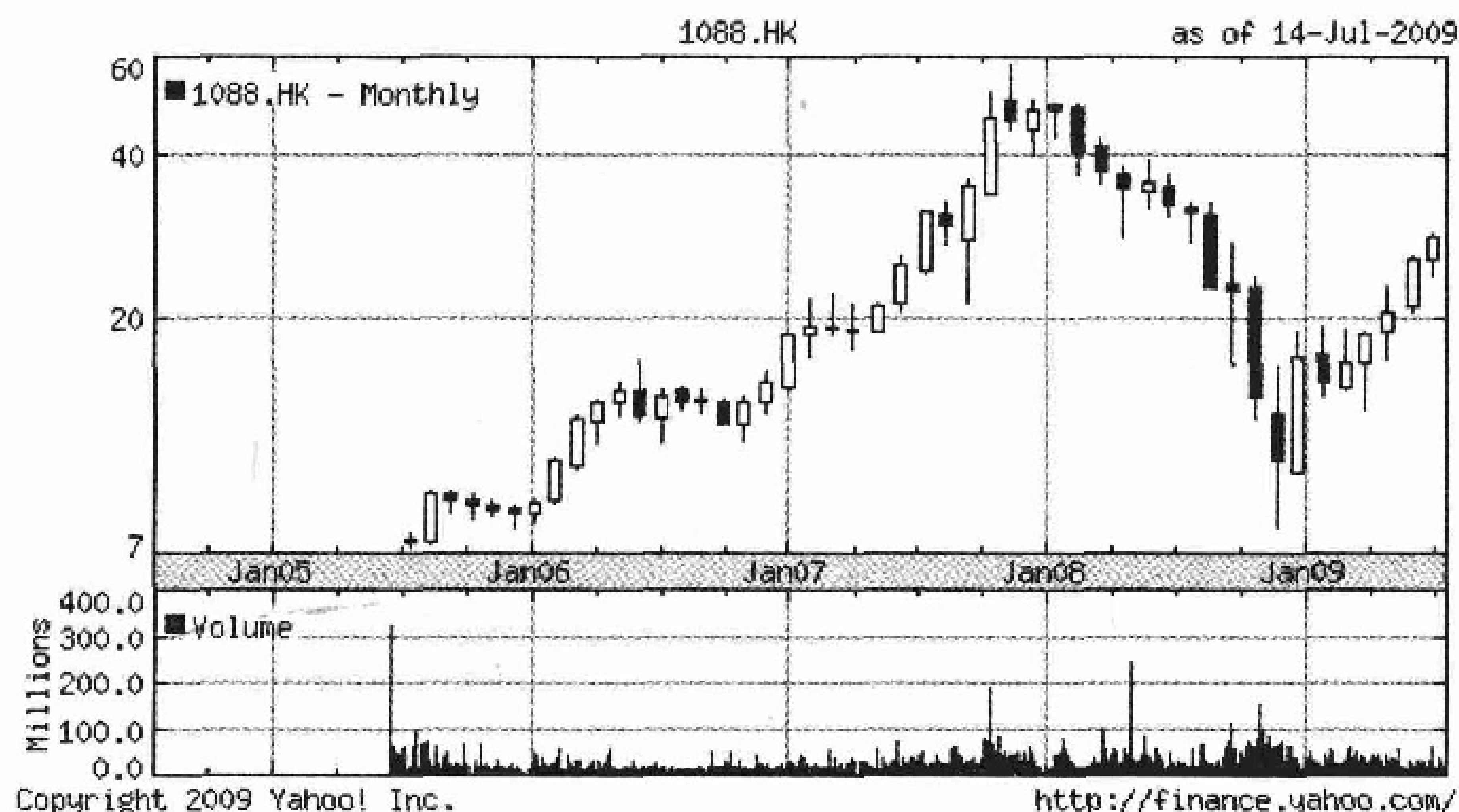
例如，中国联想集团（香港 H 股 992）在解除了国有体制束缚之后，积极向外开拓经营。2006 年进军美国市场，在收购了 IBM 笔记本电脑业务之后，其股价急速上升，从 2007 年 5 月的 3 港元，半年之间升至 9 港元，快速上涨了 200%。



再例如，中国神华（香港 H 股 1088），为中国第一大煤炭开采、煤炭供应、电力供应的综合性企业。2005 年在国家对煤炭行业整合政策的资助下，其股价由 2006 年的 8 港元起步一路攀升，2007 年加速，两年间涨至 60 港元，上涨了 6 倍。

同样，三大国有银行上市，超大规模石油集团上市，国有保险公司上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市，国有大型钢铁集团公司如鞍钢、首钢、马钢上市，安徽海螺水泥集团上市等，都成为海内外投资界高度关注的焦点，因为这些行业、企业的股价都存有体制改革、政策释放之后股票价格快速上升的巨大空间。

第五，房地产行业股。房地产行业属于一个国家社会经济运行中的“龙头”。房地产行业的好坏牵引整个社会经济各行业的兴衰，如钢铁、水泥、玻璃、木材、建筑、煤炭、电力、运输、交通、重型机械制造、铜、铝、锌等有色金属等，再由这些行业的增长拉动整个社会经济的增长。

当社会经济从萧条走向复苏时，房地产“龙头”行业起着启动、牵引和指标作用。此时期的房地产企业股票价格，会随着社会经济增长步伐渐进与加快而一路先行攀升，持续走高。

市场经济国家中的房地产行业通常是赚大钱的行业。香港的超级富豪、千亿富翁，如长江实业（1）与和记黄埔（13）的李嘉诚，新鸿基地产（16）的三兄弟，恒基地产（12）的李兆基，新世界集团（17）的父子等，无不都是房地产界的商业“巨头”。当然香港、新加坡具有自然地理经济的特殊性，是一种城市性的地区与国家，故寸土寸金。

中国近年来所涌现出的首富们，六成以上都出在房地产行业。

第六，金融类股。市场经济本质是货币经济，当代市场经济本质是信用经济，而信用本质就是金融。货币、信用、金融是当代市场经济和国民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济运行的“血脉”。1997 年东南亚金融风暴引来全球经济萧条；2007 年由美国次贷危机引发的国际金融危机导致全球性经济衰退。

金融振荡事关全局，牵一发而动全身。因此，市场经济国家当局极为重视金融稳定。在总结 20 世纪 30 年代“大萧条”教训之后，当代银行体制大都采用中央银行与商业银行两级管理运营制度。中央银行既是宏观货币政策的决策当局，又是众多商业银行的“最后贷款人”和“金融后盾”。

金融业在市场经济制度中的特有功能以及自身经营特征决定了金融类股自然属于金融市场上的“龙头”行业股。

金融行业是最赚钱的行业之一，也是市场经济运行中最为稳定的行业之一。

在经济繁荣时期，金融类股是效益最好、增长最快的行业之一。

在经济萧条、衰退时期，金融类股是抗跌性最强的行业之一。

在经济复苏时期，由于金融先行，金融类股是反弹最明显的行业之一。例如，美国 2007 年爆发的次贷危机带来全球经济衰退，世界经济于 2009 年初开始复苏，金融类股率先快速反弹。在香港：

香港恒生银行（11）于 2009 年 3 月处于最低位 66 港元，至 5 月，迅速反弹至 120 港元。

东亚银行（23）同期由最低 13 港元，反弹至 28 港元。

渣打银行（2888）同期由最低 70 港元，反弹至 160 港元。

仅仅两个月时间，三只银行股票价格分别反弹 82%、115%、128%。

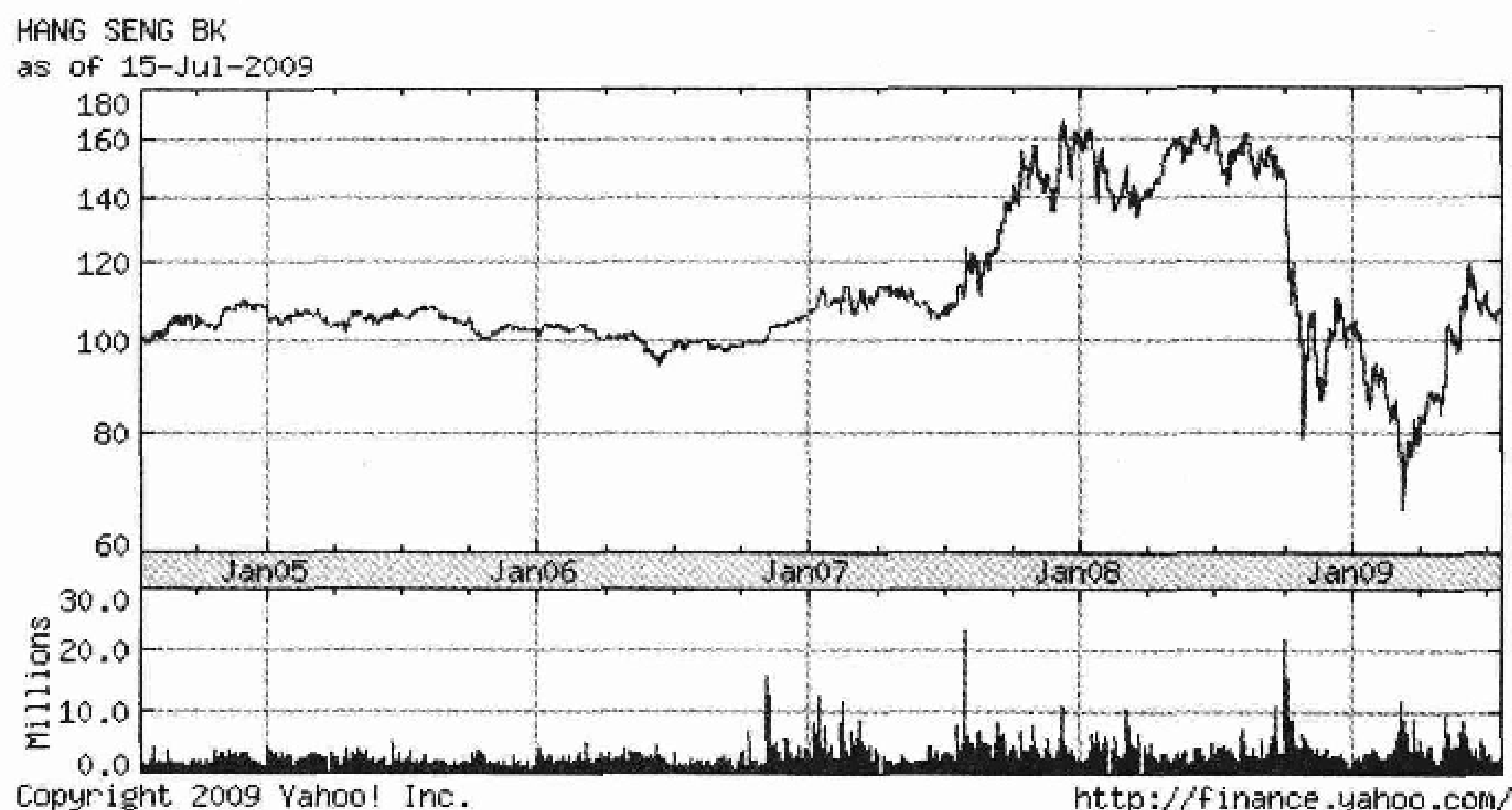
笔者曾经在东南亚金融风暴冲击两年后“强弩之末”时，于 1999 年开始买入香港恒生银行（11）。当时其价位由最低 36 港元已经回升到 56 港元。经过半年时间持有，香港恒生银行（11）的股价迅速上升至 120 港元左右，于 119 港元出货，回报率达到 113%。

如果选择增长快，防御性强的“双保险”股，金融类股当是首选。

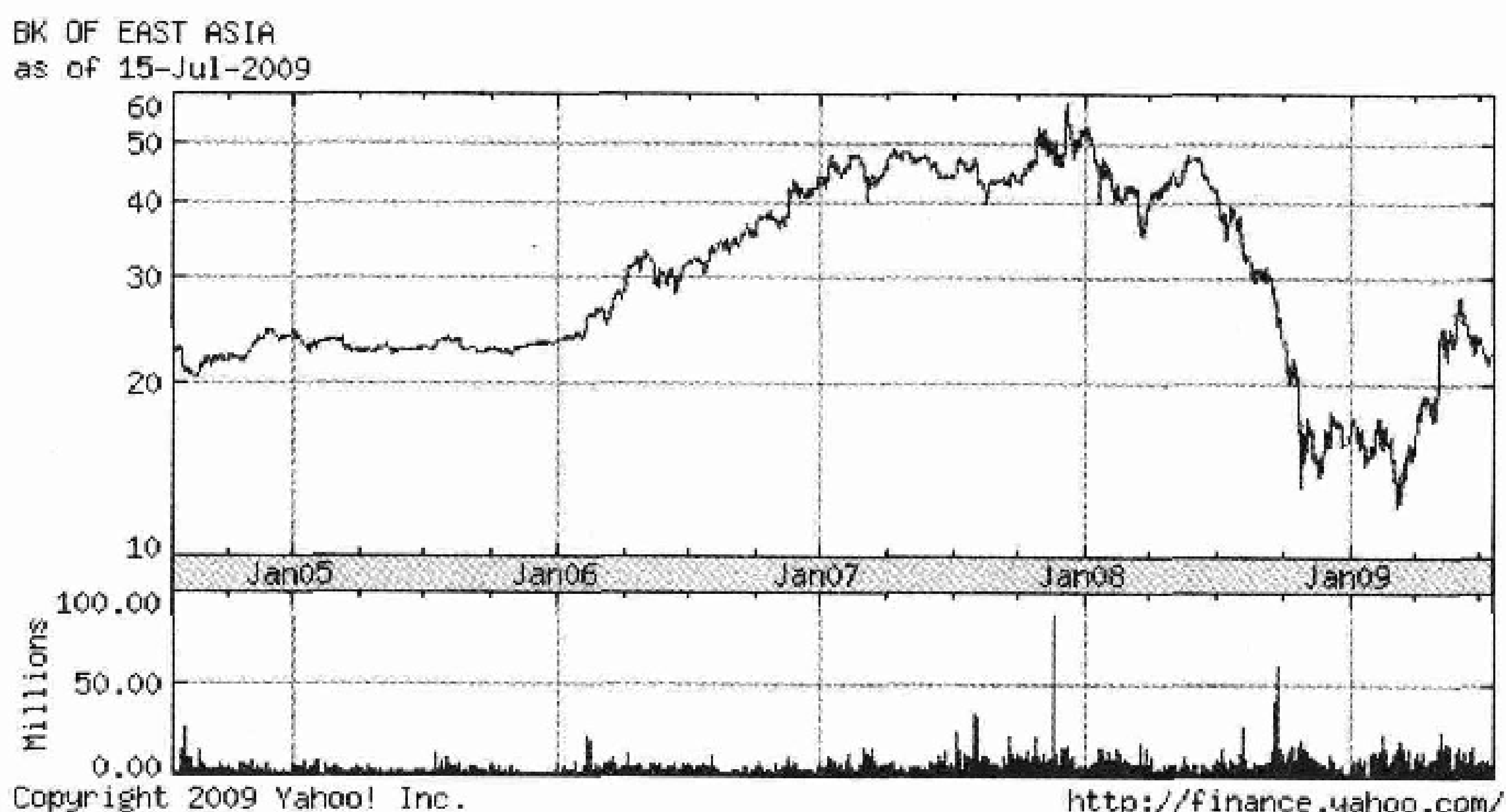
三、选择股票背后的经营管理人

选择股票背后的经营管理人，也即：驾驭“快马”、“稳马”的骑手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



香港恒生银行（11）

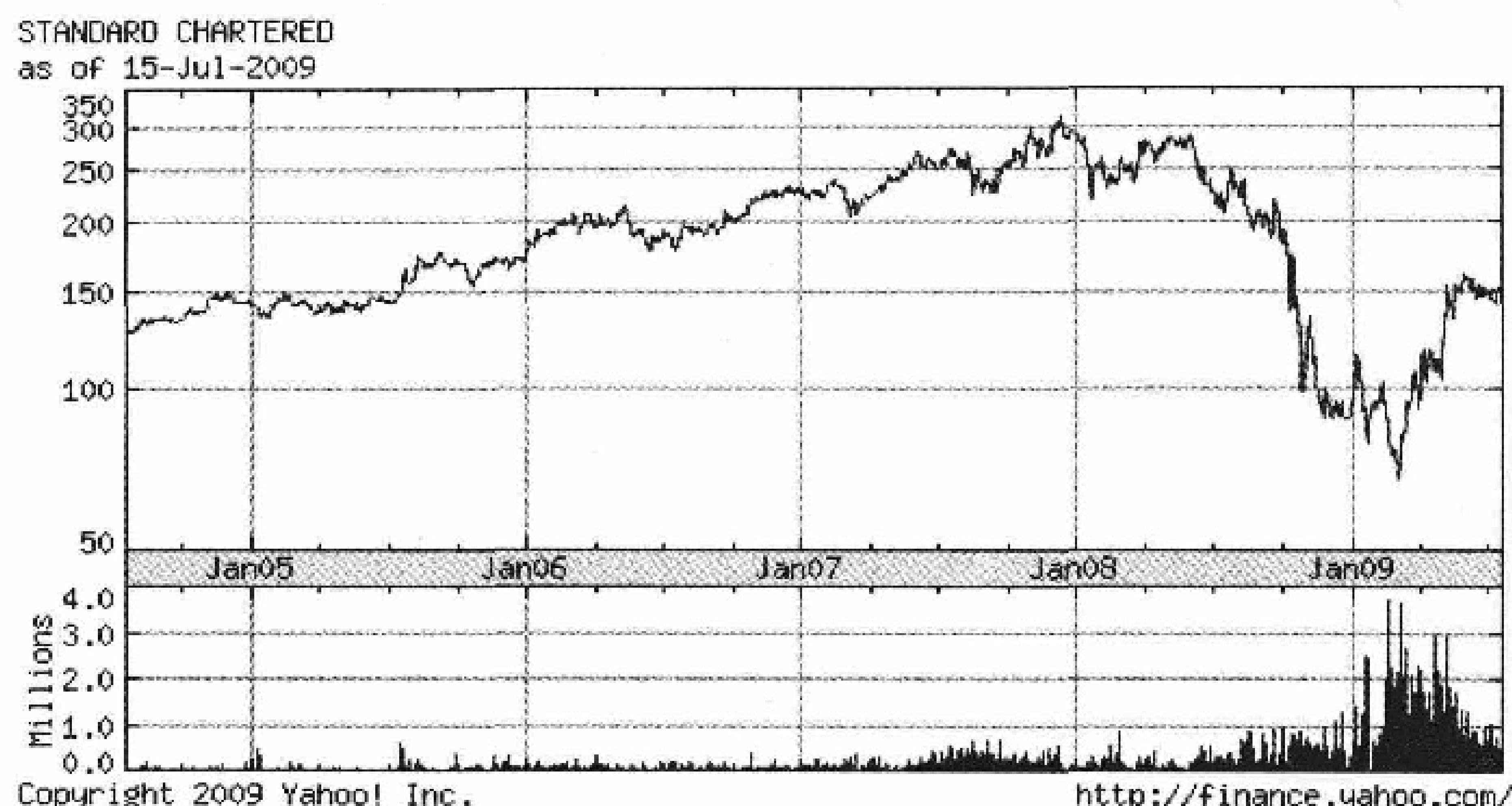


东亚银行（23）

优秀、杰出、超人智慧的企业经营管理人，是一个企业能够长期稳定高速增长的保证。

通常而言，金融市场上的大型和超大型企业的蓝筹股票，其价格表现为：运行平稳、增长稳定、抗跌性强，不会大起大落，也难以成为金融证券市场上高速增长的“头马”、“快马”，多属于防御性的稳健股，而中小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



渣打银行（2888）

企业股票往往可能出现或成为高成长、高增长的潜力股。“快枪手”彼得·林奇（Peter Lynch）就是最善于从大量中小企业的股票中寻找高成长股、高速增长股、“井喷股”的典范。

但是从目前中国A股市场运作以及正在实行改革开放政策的地区的证券市场观察，情况并非完全如此。在这些地区的金融证券市场，新崛起的行业、刚刚开放的行业、改革旧体制的行业，往往是一些大型、超大型的企业，在国民经济中占有举足轻重的地位。改革与开放使它们更加具有政策优势，在体制转型的社会经济运行中也更加具有市场竞争力。因此，大型、超大型的企业，往往呈现出上市后股票价格持续大幅度向上攀升的局面。

其实，即使是一个市场经济制度相对稳定、完善的地区或国家，大型企业的股票也会形成大幅度、快速攀升的状况。例如集团兼并、超级并购、企业内部资产优化组合等，都会引起企业股价大幅度攀升。

汇丰银行（5）在21世纪初东南亚金融风暴之后的一段时期，不断出手竞购与兼并北美市场、新兴市场、欧洲市场一些区域性金融资产，迅速发展为全球第五大金融集团。每一次成功的兼并都增加了该企业的效益预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，包括降低管理成本、资本优化组合、新市场开拓等，从而成为汇丰银行（5）股票价格在这一时期的重要“推手”。

再比如，大规模开发新的投资领域，也会引发大型企业的股票价格大幅度攀升。和记黄埔（13）于2000年出售了欧洲二代流动电话业务，净赚1 500亿港元，并再次出手投资1 500亿港元进军欧洲3G流动电话市场，其股票价格在几个月内就从每股68港元急速攀升至139港元的历史新高。

因此，大型、超大型企业的股价也会存在突发性、爆发性、“井喷式”上涨的可能，而出现这种“可能”的关键，就在于企业的经营决策者自身的方略恰当正确。所以，选股的最后环节就是：选择股票背后的经营管理人。

一个企业能否保持长期地、高效益增长，关键在于这个企业的经营管理阶层是否是最优秀的，是否是最精明强干的，是否是最敬业的，是否是最有远见卓识的，是否是敢于创新开拓的。

运作高效，管理有序，开拓进取，精明敬业等，是企业优秀管理阶层必备的一系列基本素质。企业管理高层与人员的精明、见识、魄力及其成功而先进的管理方式，对一个企业持续高效益增长起着根本性的作用。企业的好坏、效益的高低、增长的快慢，根本在于企业经营管理层的决策与经营方略正确与否。

巴菲特收购了可口可乐60%的控股权，仍然保留原班高层管理人员。在巴菲特看来，他们是全球饮料行业顶尖的管理经营者。巴菲特的“真知灼见”在以后的几十年得到验证。可口可乐行销全球，成为饮料行业的“执牛耳者”，并为巴菲特带来了极大的效益。

香港“打工皇帝”霍建宁是和记黄埔（13）的董事总经理，每年收入过亿，最高达4亿港元。多年来，霍建宁的胆识、魄力、执著与勤奋，也为和记黄埔（13）带来了巨大效益。

在世界市场竞争如此激烈的环境中，竞争不仅仅是项目竞争、资金竞争、价格竞争、服务竞争、技术竞争、管理竞争，所有竞争的成败都更在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于一项根本性的竞争，即所选择的高层管理决策人员是否得当，也即人才的竞争！当代市场经济更需要的是具有综合能力素质的复合型人才。

选股，从某种意义讲，实质是选择股票背后的企业经营管理者。选择正确，可以放心、安心。“良驹骏马”配以优秀的“骑士”，必定会创造出色的业绩。选择这样的股票，乘坐这样的“马车”，大可以高枕无忧，心中有底气，感到安全、可靠、踏实，不会半夜失眠、神经衰弱、惶恐不安。

如果对企业“背后”的决策管理层不加重视，甚至选择错误，即使该企业过去的财务报表与企业目前的经营状况表现出色，然而未来未必就一定是好的股票。香港有个家族集团，拥有多家上市公司，资产总市值曾达600多亿港元。东南亚金融风暴期间，因年事已高的董事长在台湾陷入地产业的法律官司，两年无法抽身，由其儿子代为经营管理。其子却只关注自己感兴趣的领域，无心、无力、无作为于其父的事业。结果两年时间，家族集团的资产总市值急剧下降，不足20亿港元。优质的企业瞬间瓦解，股价“一泻千里”。这类事例举不胜举。

四、应当规避的选股方式

坚持金融证券的投资理念，有三类股必须规避：

（1）千万不要选择垃圾股。垃圾股随时会让你陷入灭顶之灾。选择垃圾股与进赌场“押大”、“押小”没有实质性差别。

目前的中国A股市场，存在许多国际规范的金融市场中所不存在的特色“游戏”规则。其中包括ST、T+1、T+2的交易方式，以及在经济低迷时期也不“摘牌”的一大堆超低价垃圾股。

许多散户认为低价垃圾股成本低，向上趋动机会多，因此抱有很多幻想，不断“押大”。结果事实往往与预期相反：要么股价一跌再跌，不停地下泻；要么进入“庄家”精心设计的陷阱。

金融投资不能靠主观“想象”，不能单纯地仅依据低廉的股价作为投资入市的判断标准。垃圾股之所以成为金融证券市场上的“垃圾”，就在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于企业自身经营素质与效益在根本性转差，股价存在趋势性下跌风险，因此必须坚决避开，不要对其存有任何幻想。任何不切实际的幻想都是投机理念、赌博理念，而非投资理念。

（2）千万不要跟随“做庄股”。“庄家”股价的上升动力不是来自企业自身效益，而是“庄家”精心设置的“陷阱”，股价随时会崩盘；“庄家”可以兵不血刃让你尸首无存，血本无归。

仅有几分钱效益的垃圾股可以“炒”到 P/E200 倍、300 倍，甚至更高的倍数，大大偏离了“价值”中心原点。大凡脑筋正常、天生并不愚笨的人都可以看出，这种状况大多是“庄家”在放置“诱饵”，等“鱼”上钩。

自以为聪明的一些散户投资者，不断揣摩、推测“庄家”的目标价位，预期在“庄家”的目标价位之前提早离场。但是金融、证券市场上的“庄家”围猎的对象恰恰就是众多的散户投资者。他们是“围猎”专家，躲在“暗处”，随时窥测散户投资者的动向，并借用各种媒体、“小道消息”等渠道去不断诱惑、误导散户投资者“上钩”，使他们一步一步进入事先设计的“陷阱”，然后收网。在“庄家”与散户投资者的“博弈”中，失败的总是后者。

金融证券的投资理念认定的是：股价高增长的根基是企业效益高增长；脱离了高效益的股价异常大幅度变动，大都潜伏着巨大的操作风险与市场杀机；在市场看不见的地方，处处埋伏着金融“刀斧手”；与其把头架在别人的“刀口”上，不如放在自己的脖子上更为安全。

（3）千万不要买不熟悉的股票，让命运永远掌握在自己的手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 “入市”时机

正确选择投资对象是金融证券投资走向成功的一半；而真正启动投资，获得投资成功的另外一半也是关键一点在于准确把握投资入市的时机。

入市时机的选择与投资入市的操作方式，是金融证券投资者能够获胜的最重要的环节。在这个环节，最能挑战人的智慧、挖掘智慧潜能、考验人的胆识、品味人生真正的投资乐趣；它考验的是人生的大智慧，需要的是大智大勇，而非小聪明与刚愎自用。

《孙子兵法》告诫兵家：知己知彼不够，还要知天知地，选择最佳用兵时机。三国时期，诸葛亮助刘备联合东吴，以 5 万兵力对阵曹操 70 万大军，火烧赤壁，还要祈祷苍天风转东南，等待“天赐”良机，最终大获全胜，从而创造出“三足鼎立”、“三分天下”之势。同样，启动金融战役、发起攻击、投资入市也必须选择最佳时机。

一、总体原则：“逆市”操作

选择投资入市时机，其操作的总体原则是“踏准”金融证券市场本身的周期循环节拍“逆市”操作。“逆市”操作，是金融证券投资市场上投资者选择进入时机必须要遵守的制胜理念，也是金融证券投资获得成功，甚至说是能够获得极大成功的关键。

“逆市”操作反映了对金融市场，尤其是证券投资市场上盈亏变化游戏规律的一种本质认知。

所有人都熟知，然而并不能真正解释清楚的一个基本经济现象就是金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融证券市场上的盈亏规律通常表现为：70%的人赔钱；20%的人持平；10%或更少的人能够赚到钱。

有没有人认真、仔细地分析过，金融证券投资市场上，为什么只有10%或5%的人才能够赚到钱？10%或5%的人所赚得的钱又是来自哪里？是天上“掉”下来的？肯定不是！是上市公司的企业支付的？也不是！因为除了年底分红派息之外，上市公司并不支付另外费用给金融证券市场上的任何投资“股东”。

追根溯源，便会恍然大悟：

首先，10%或5%的人所获得的盈利，来自于所投资的股票价格上涨之后的差额；

其次，股价上涨的差额并不是来自于上市公司的追加投资，而是金融证券投资市场上，众多投资者、投机者在“追涨”过程中的货币投入；

所以，10%或5%的少数投资者在市场中所获得的盈利，归根到底是来自他们自己的投资“同行”，即来自于70%或80%亏钱的投资者、投机者的口袋！

上百年来，金融、证券投资领域，成千上万的人们前赴后继、趋之若鹜，源源不断地涌入股票市场、债券市场、期货市场、外汇市场、黄金市场；投资者、投机者携带大量的资金入场“寻宝”；只不过在这个市场中，根本不存在什么“宝藏”。真正的“宝藏”就隐藏在这浑浑噩噩的金融市场之中，即众多的投资者、投机者、“寻金者”、“寻租者”自己的身上。

金融证券市场只是提供了一种投资交易的场所。在这个场所之内，竞赛是“对手赛”：有人买，就有人卖；有人卖，才会有人买。其结果也一定是：有人赔，一定有人赚；有人赚，也一定以他人的亏为前提。你今天赚到的钱一定是别人赔掉的钱，很可能就是你身边投资者、投机者亏掉的钱；这一时期有人赔钱，那一时期有人赚钱。有如一桶水分开装，不过在上升的“大牛市”、波动的“调整市”与下跌的“大熊市”中，分配的比例不完全相同而已。

在金融证券交易这个市场上，人们相互之间按照市场同一规则，友好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地进行着智力“角斗”。对经常赚到钱的10%或仅有5%的投资者来说，这是一种高智商的智力游戏，他们获得的是金钱与乐趣。然而，对于70%或者80%的亏钱人群而言，这只不过是一种“愚人”游戏，因为他们所收获的只是郁闷和不断地沮丧。这就是金融证券投资市场的真实状况，不由得不信！因为这就是金融证券投资市场上不以人的意志为转移的客观规律。

80%有时甚至是90%的投资者根本看不透这个游戏规则与实质，因此在操作上就出现了一个全世界金融证券投资市场中都普遍存在的“大众操作模式”，即趋同操作！同向买卖！

所有进入金融证券投资市场的游戏参与者，包括投资者、投机者都知道：在证券市场交易中，只有“低价买进，高价卖出，才能赚到钱。就连没有任何投资知识和专业投资技巧的阿婆、阿爷、阿奶与七八岁的孩子都懂得这个最简单的生财道理。

然而事实上，就在这个市场上，80%甚至90%的人群偏偏做不到按上述简单道理理性投资。为什么？究其原因就在于金融证券投资市场中80%甚至90%的投资者、投机者操作趋同。确切地说，是在“羊群效应”作用下，形成一种同方向操作的趋向与客观规律：

大牛市期间，每个人都在热情高涨、喜悦难抑的状态之中相互推荐，不停地买进。一只股票价格上涨，你买、我买、大家都跟着买。

当大跌市来临时，每个人又都在阴云笼罩之下，恐慌性地不停抛售。一只股票价格下跌，你抛、我抛、大家都跟着抛。

因此，在金融证券投资市场中，对绝大多数投机者来说，“追高杀低”、“追涨杀跌”就成为最普遍的“亏钱模式”。本想“低买高卖”，结果经常事与愿违，偏偏变成“追高杀低”、高位被套、获利回吐、蚀本亏损、折戟沉沙、最终离场。这些都是金融证券投资市场中绝大多数投机者的必然归宿与结果。

金融证券市场中的投资就是如此奇怪。这样的结果和客观现实，往往令许许多多的聪明人百思不得其解甚至不乏理智者选择了离场。在香港，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每年都有人求助于政府像戒赌、戒毒一样帮助他们离开金融证券市场，尤其是权证、期货市场。

大众投资者的趋同操作本身就营造出了一种客观氛围，它反映了金融证券投资市场中一种客观运作规律。因此，真正的智者，当你能真正认识到上述金融证券投资市场中的游戏规则，以及大众投资者操作现象背后的实质，那么最正确、最冷静、最理智的操作方式选择就应该是：与80%、90%的大众投资者的操作相反而进行反向操作，即逆市而为、逆市而入。

在这个市场上，当大家都在疯狂地追高买入时，你就应该审时度势，坚决、果断，悄悄地“出货”；当大家都在恐慌性地抛售时，你就应该冷静、理智，看准时机，悄悄地“进货”。

只有坚持这样的操作原则、操作理念，才能避开大众投资者的“趋同操作”模式，避开80%、90%投资者的“亏钱模式”；才能进入到10%，甚至5%的赚钱人群的行列。其实，即使10%赚到钱的人群也未必都能看透金融证券投资市场中的这个“迷局”，悟彻这一制胜之道。

“逆市操作”并非标新立异，匪夷所思。“逆市操作”的实质是顺应社会经济运行周期以及金融证券市场相应的运行周期变化，先行一步而不趋同；永远比80%，甚至90%的人群先行一步、先知一步。这就是“逆市操作”的实质和制胜秘诀。犹如高手间下棋，必须具有向前预判五六步、七八步，甚至十几步以至更多步变化、发展的“先知”能力，才能获胜。“逆市操作”可以保证你真正做到“低进高出”、占尽“先机”，达至获胜。

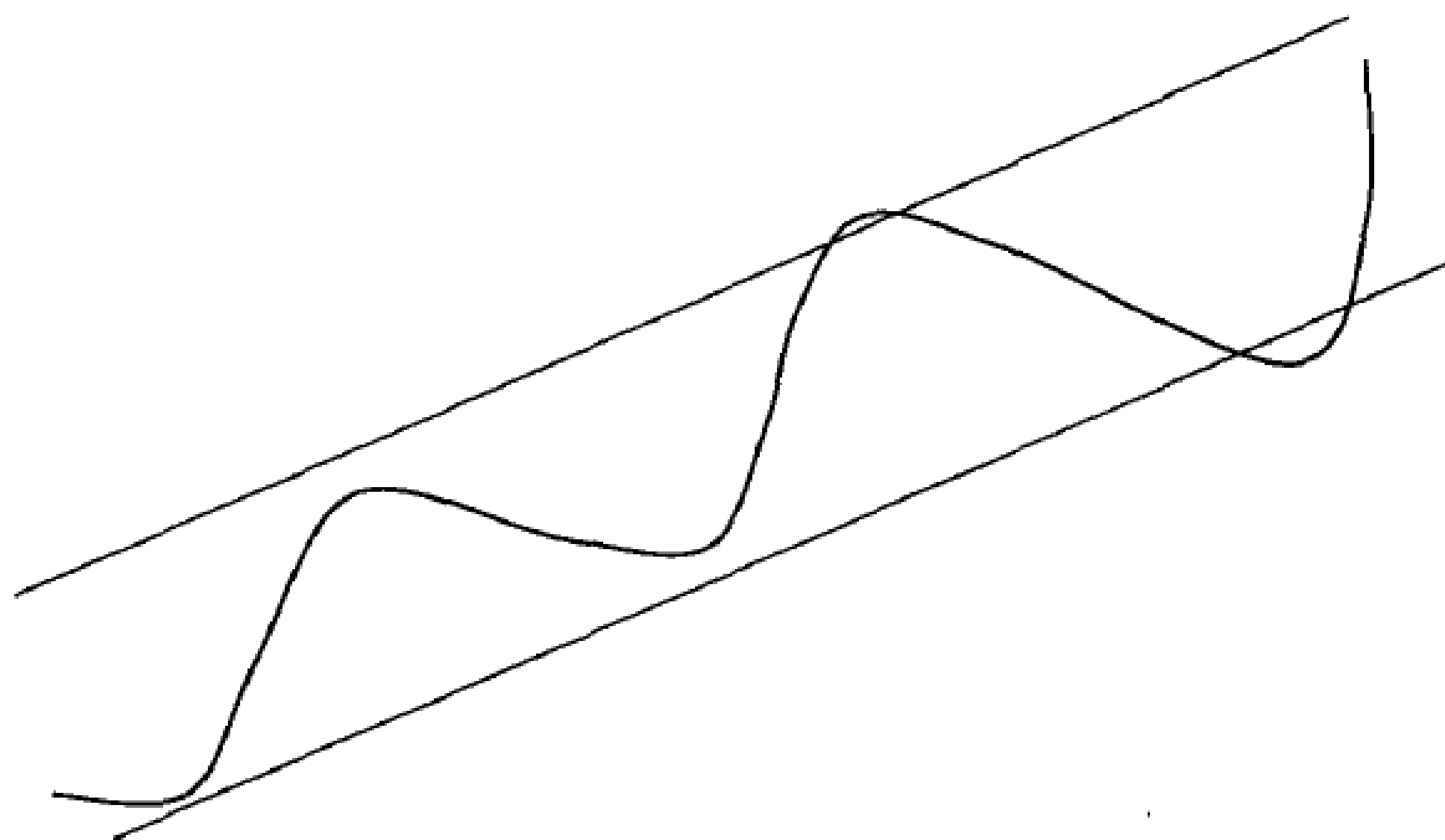
二、证券市场上的5种基本运行态势

如何运用“逆市操作”原则来把握入市的时机呢?

首先我们将证券市场的整体价格指数走势，根据社会经济运行周期变化以及各种经济的、政治的、军事的、地缘的、自然灾害等因素所影响、所左右的运行态势分为5种基本态势：

1. 阶梯上升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阶梯上升势反映了社会经济平稳的、基本面向上的，正常状态下的一种金融证券市场运行态势。

此时，社会经济运行的基本比例是协调的，经济增长速度是正常的；社会微观经济主体——企业在良好的宏观环境下经营，效益是良好的；国家对外经贸关系相对协调平衡；国际上并无重大金融、经济、军事危机的冲击，即经济学中通常所讲的：社会经济处于均衡运行状态。

作为社会经济运行的“晴雨表”，金融证券市场指数的表现，也自然呈现出阶梯向上的运行态势；其特征明显表现为“小回大涨”的健康、整固、有力的上升态势。

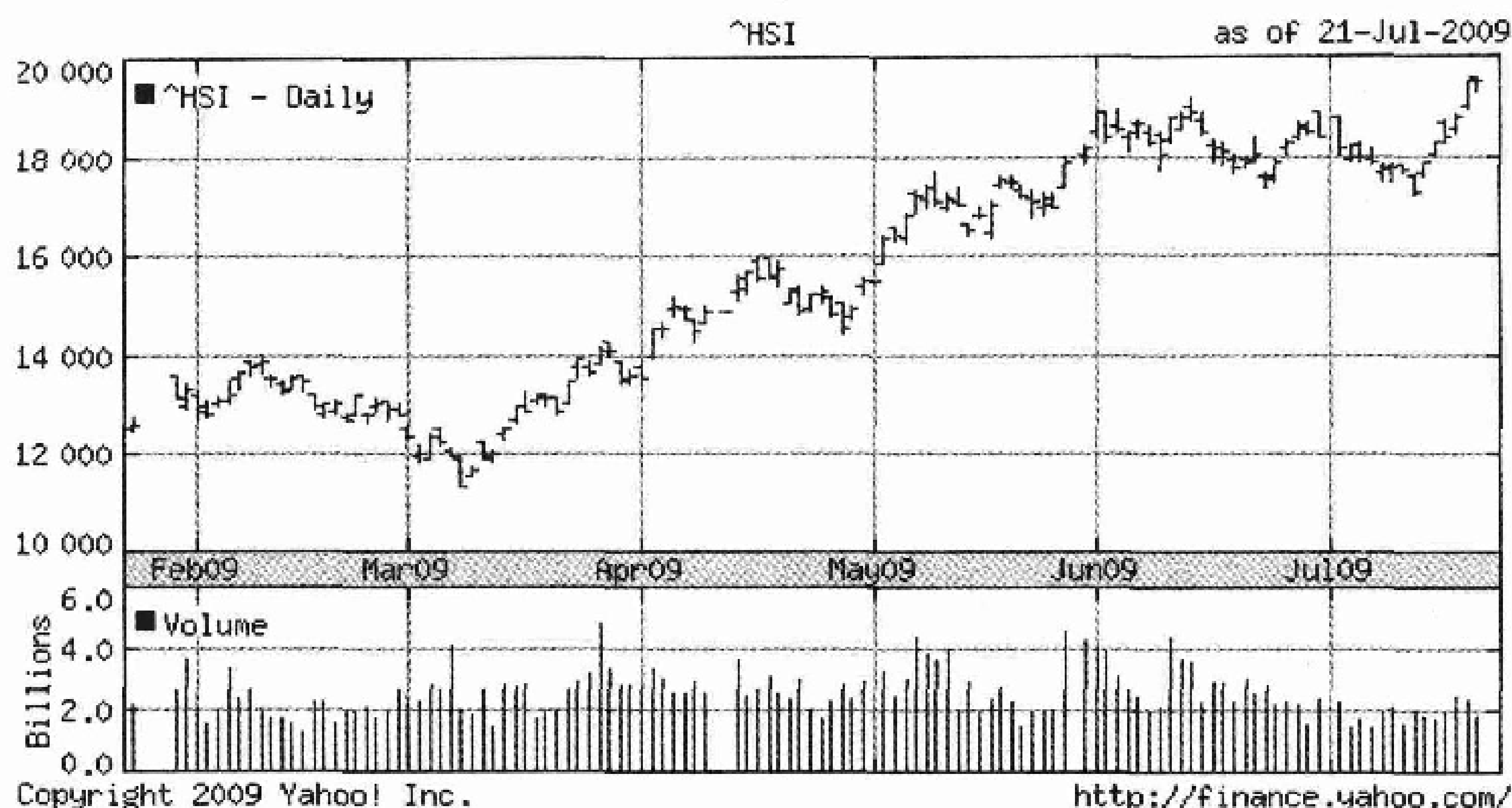
例如，美国2007年由次贷危机引发的国际金融危机给世界经济造成极大影响和破坏，在世界各国政府紧急实施宽松的经济政策这一同向作用下，于2009年3月，全球各个经济区域都开始出现了经济回稳、复苏的迹象。此时，香港恒生指数也明显呈现出了阶梯上升态势，从3月的最低位11 000多点阶梯上升，至7月逼近20 000点，上涨了73%。

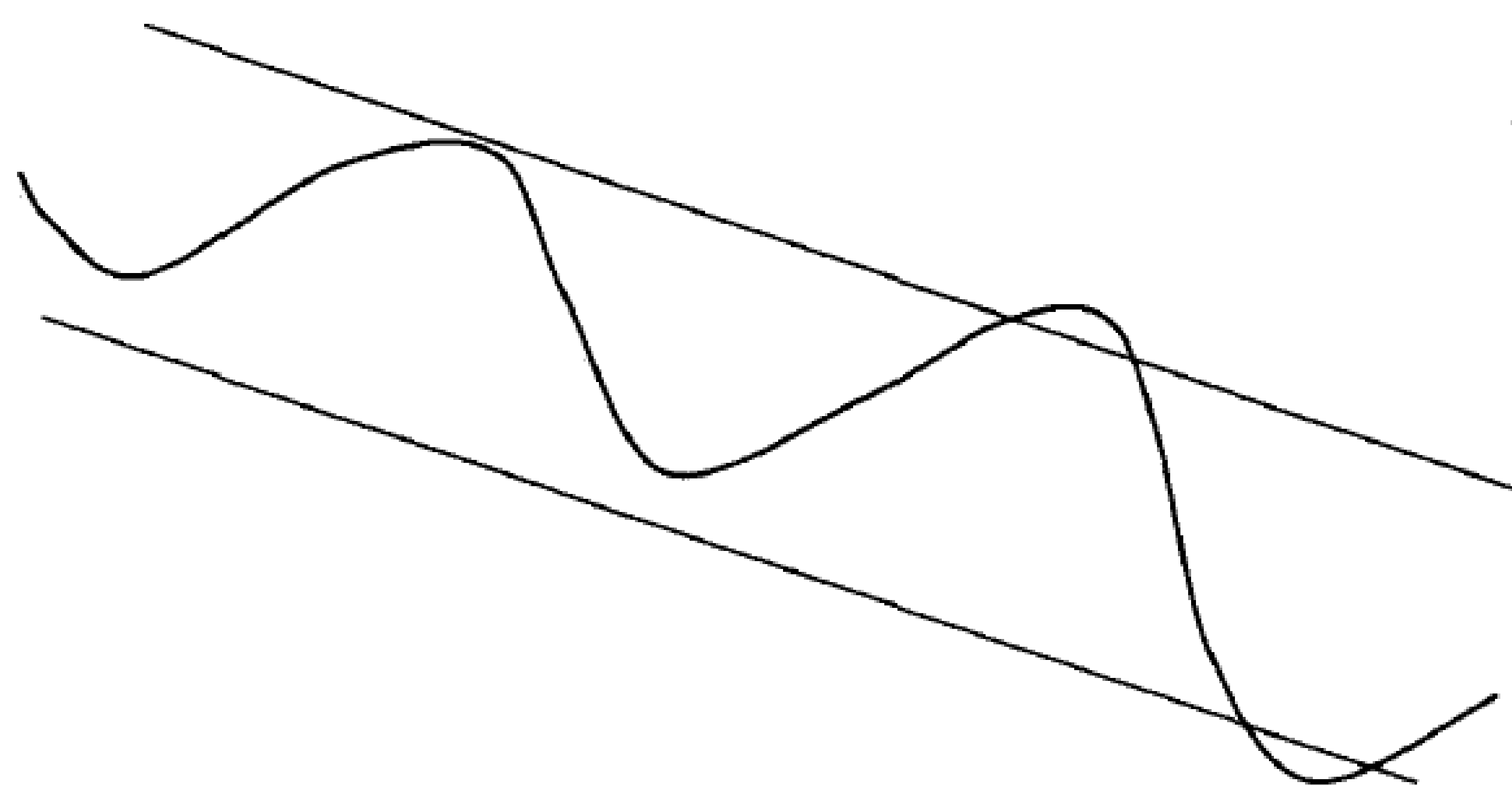
2. 阶梯下行势。

阶梯下行势反映了社会经济逐渐衰退过程中，金融证券市场运行下滑的运行趋势。

此时，社会经济增长速度减慢；人们收入水平下降，消费力不足；失业率上升；CPI、PPI物价指数收缩；国民经济基本比例失调；产业结构失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





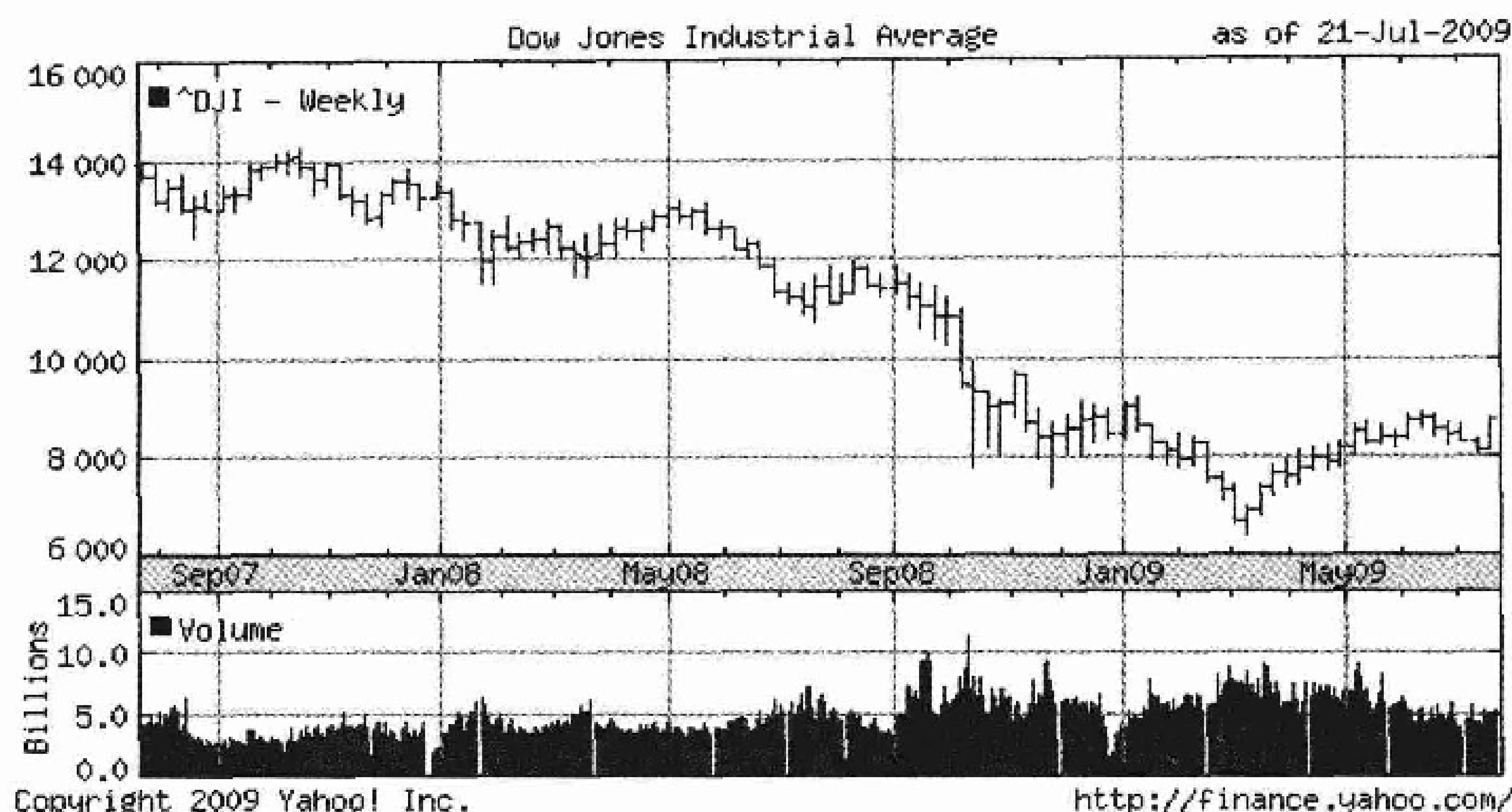
衡，尤其房地产、金融等“龙头”行业开始出现危机；进出口贸易也失去平衡。然而整体经济运行态势并未在短期内完全转坏，社会经济的基本比例和根基尚未动摇。因局部领域、经济运行的某些重要环节出现危机，并开始打破均衡，社会经济运行整体慢慢趋向周期性的衰退与下滑。

作为社会经济运行的“晴雨表”，金融证券市场的运行也自然同步呈现出阶梯下行的缓慢下跌态势；其态势特征表现为：反弹乏力的“大回小涨”，渐行渐缓地破掉多个重要平均线的支持价位。

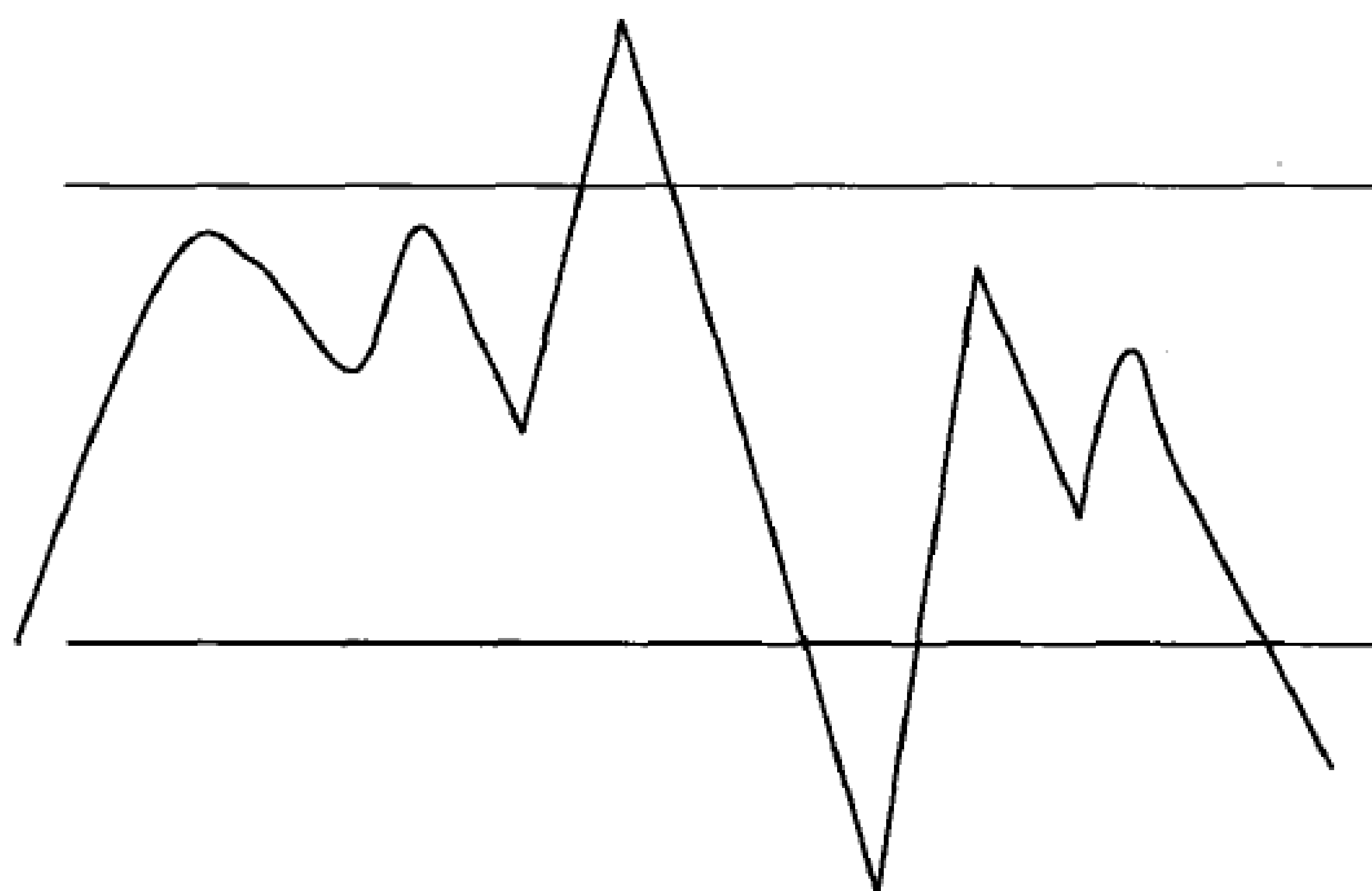
例如，起自2007年7月的美国次贷危机，致使美国道琼斯指数呈现出典型的阶梯下行势。从最高14 000多点到2009年3月下跌到6 000多点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低位，下跌了125%。



3. 不规则的振荡波动势。



上下大幅度振荡，每天上下几百点或上下几千点位波动；今天下泻过千点，明天又回升上千点，犹如“过山车”一样，散户投资者、投机者对此目瞪口呆、瞠目结舌。恐慌、惊怵、不知所措是市场的典型特征。此时的金融、证券市场成为基金、机构投资者、“庄家”大户、对冲基金、投资银行相互对撼的“角斗场”。

金融证券市场的这种态势，通常发生在区内经济不稳定时，或者由国

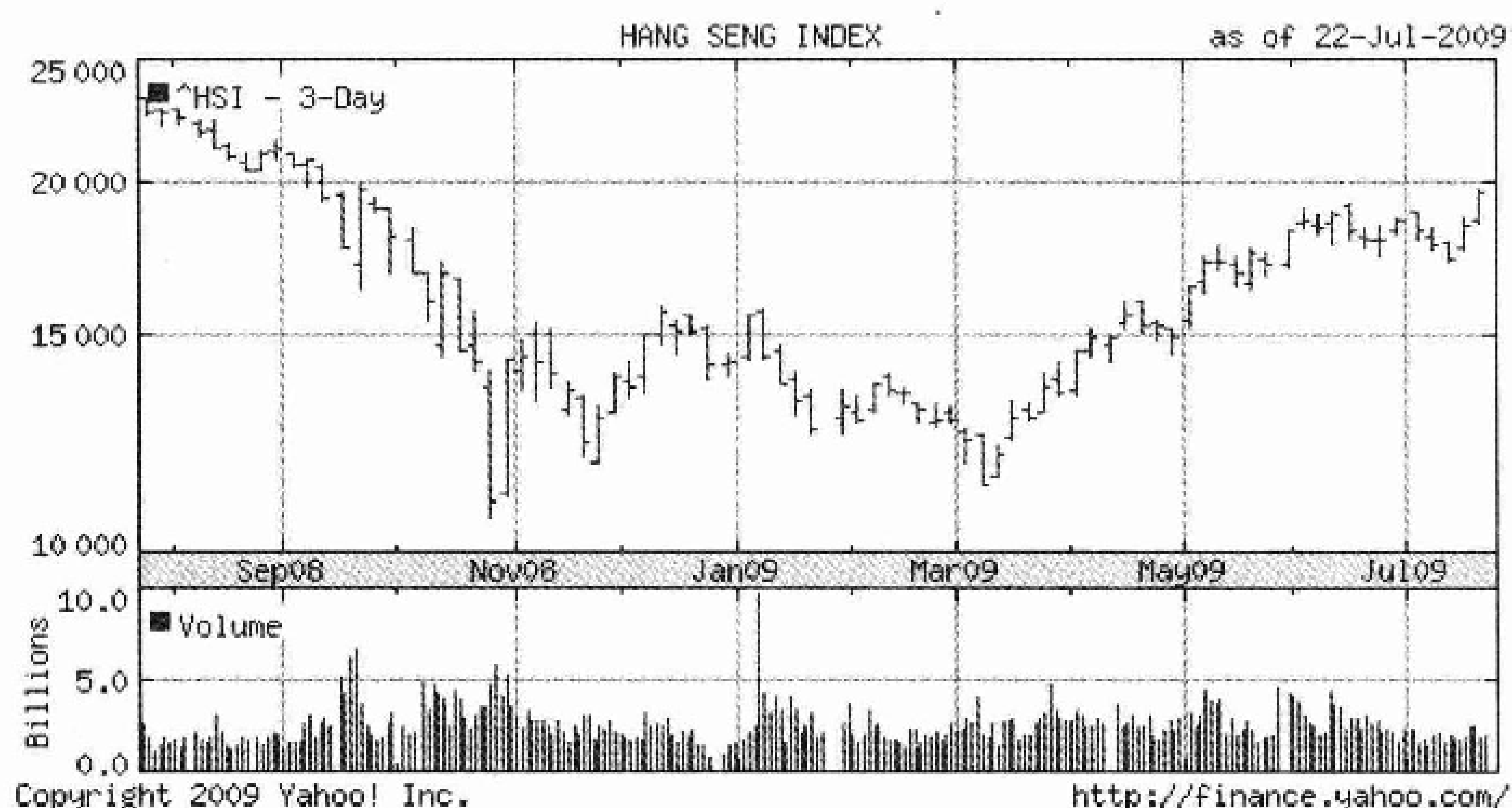
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际外围的一些极度不明朗的重大事件所引发，诸如经济、政治、军事等突发性的严重事件。

在当代，全球各国实行同一的市场经济体制，内外均十分开放，各区域、各国家任何经济、政治、军事、自然地理的突发事件，以及持续不明朗的状态，都会牵引出金融证券市场上的剧烈振荡运行态势。

2007 年 7 月，美国“两房”（房利美与房地美，Fannie Mae 和 Freddie Mac）破产倒闭，由政府接管，所引发的次贷危机，以及后来全球金融振荡，致使全球金融证券市场不断发生上下大幅度的不规则振荡，让大众投资者目瞪口呆、瞠目结舌、无所适从。

例如，在 2008 年 11 月至 2009 年 3 月短短的 4 个月，全球金融市场振荡最为剧烈，香港也不例外。香港恒生指数（HSI）从 25 000 点急剧下滑至 11 000 点，几天之内又反弹回到 15 000 点，半个月内再次跌至12 000 点，接着又升回 15 000 点之上，经过一个月时间再次跌至 11 000 点的低位，上下振幅在 4 000 点至 5 000 点之间。

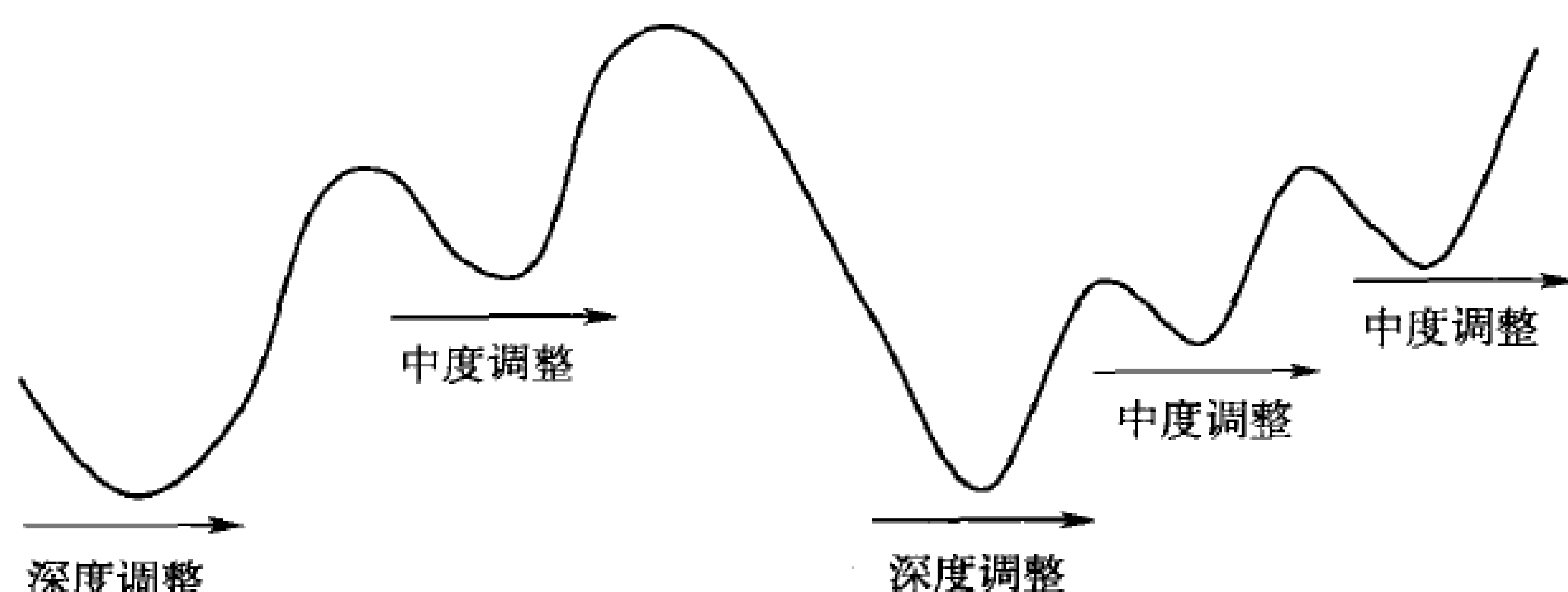


2009 年底的中东“迪拜”债务危机和 2010 年 3 月的欧洲主权债务危机，都令全球金融市场再次剧烈振荡，呈现上述不规则振荡的运行态势。

4. 中度或深度调整势。

从中长期考察，金融证券市场运行每 1 年或 2 年都会出现数次中度调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整；每 3 年或 4 年都会出现一次深度调整。

1997 年东南亚金融风暴波及全球；

2000 年美国 NASDAQ 泡沫破灭以及 2001 年“9·11”事件，致使全球经济衰退、全球金融市场大幅度下滑；

2007 年美国次贷危机再次导引环球金融海啸，全球各国实体经济遭受重创。

中度或深度调整势的存在说明了一个客观事实，即没有永远上升的股市；也没有永远下跌的股市。金融证券市场永远在波动、振荡和周期调整中运行。

这种波动、振荡和调整周期，也就构成了金融证券投资市场上投资者获得成功的“天赐”良机。

逆市操作的核心，就是要适时把握住每一次调整势来临过程中的低位时机，先行入市；抓住金融证券市场运行过程中的底部，就踏入了金融证券投资的制胜门槛。

近 13 年，香港金融市场（HSI）出现过 3 次深度调整（见下图）：

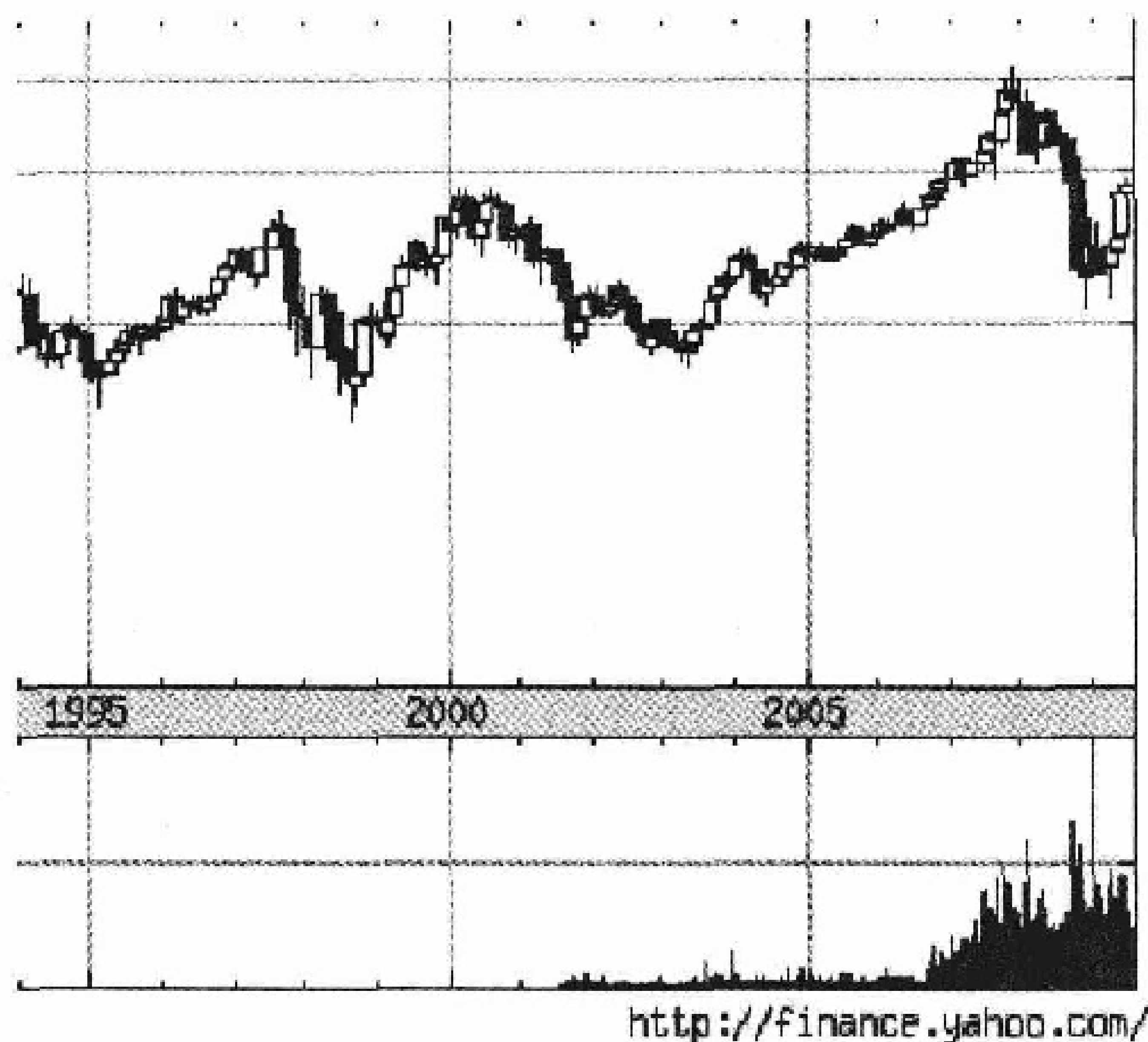
第一次：1997 年的东南亚金融风暴逼迫香港恒生指数（HSI）从 16 800点的历史高位下滑至近 6 000 点，下跌六成五，历时两年。

第二次：2000 年美国 NASDAQ 泡沫破灭以及 2001 年“9·11”事件致使香港恒生指数（HSI）从 19 500 点高位下滑至 9 000 点，下跌五成四，历时三年半。

第三次：2007 年的美国次贷危机触发的环球金融危机导致香港恒生指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数（HSI）再一次从32 000点的历史新高向下调整到10 000点左右，下跌近七成，历时一年半。



香港恒生指数（HSI）1995～2009年

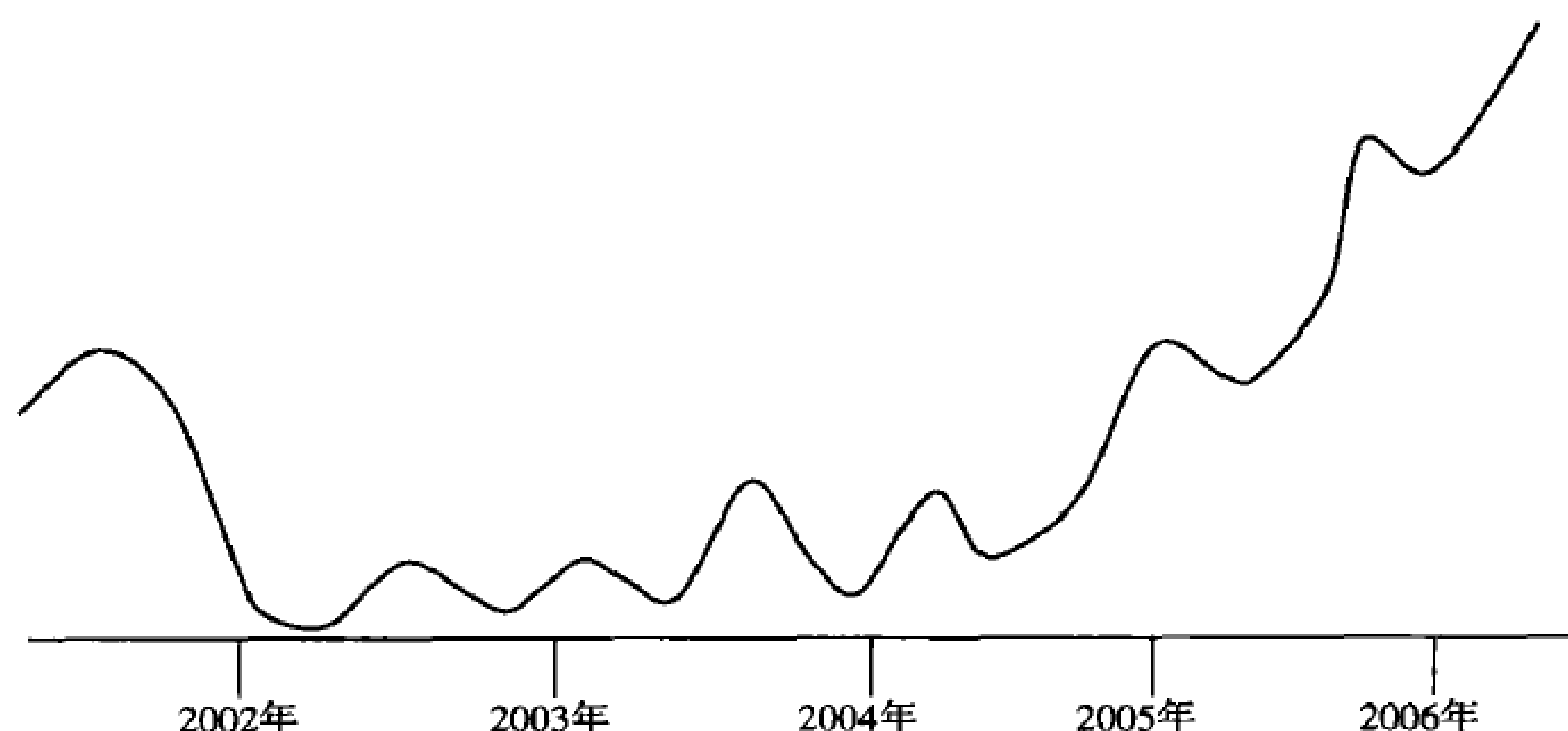
5. 低迷徘徊萧条势。

低迷徘徊萧条势的显著特征是商品大量积压、滞销；中小企业因市场低迷、资金短缺停产而大批倒闭；银行信贷呆滞；人们消费意愿极低，支出紧缩；楼市、茶市、超市门庭冷落；金融证券交易市场极为清静，日交投量日趋萎缩，经纪人无所事事；社会生活、经济活动、金融投资均呈现出落叶悲秋的凄凉景象。

在当代市场经济运行期，除了20世纪30年代“大萧条”经济持续向下之外，70年代至80年代初期的“滞胀”危机，令全球金融市场再次出现“低迷徘徊萧条势”。

进入21世纪，在2000年美国NASDAQ泡沫破灭以及2001年“9·11”事件之后，世界经济在2001年至2004年间，出现近4年的经济萧条，金融证券交易市场运行又一次呈现了低迷徘徊萧条势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如香港的金融证券市场，自 2001 年至 2004 年，每天的成交量不过 30 亿～40 亿港元，与 1997 年香港回归时每天高达上千亿港元的成交量形成巨大反差。

这一时期的恒生指数（HSI 参看下图）表现“平淡无奇”。上下起伏仅围绕在恒生指数 10 000 点左右的 3 000 点之内持续盘横且长达 3 年时间。

2005～2006 年，仅在 2 000 点范围上下波动。在此期间，很多上市公司的股票交易，每天都是零成交量，其价位原地不动。

低迷徘徊萧条势并不经常出现，应该说它不是金融证券投资市场运行中所表现的一种常态。

将上述金融证券市场运行中的 5 种基本运行态势进行整理、归纳与选择，我们会发现：

其一，在第三种不规则的振荡波动势出现时，最好的方式是不要入市，静观其变。因为信息极度不明朗，金融市场上的变数太大，上下振荡过巨，方向不明确。在方向不清晰的状态下，决不可轻易“出战”，否则将“损兵折将”，或高位“被套”，位高势危。

其二，在第五种低迷徘徊萧条势出现期间，就要学会修身养性，静静地观察，耐心地等待社会经济复苏和金融证券市场的重新启动。因为在市场低迷徘徊的萧条时期，金融市场缺少波动，证券、股票价格没有起伏，根本就没有入市的时机。即使强行进入，由于没有价位落差，也常常陷入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进退两难的困境。其结果，要么亏损，要么白白支付手续费用。

其三，金融证券市场运行中的5种基本运行态势，在排除以上两种之后，其他3种态势，即：中度或深度调整势、阶梯上升势与阶梯下行势，将是我们投资入市的“态势”选择。

那么，在金融证券市场运行中的这3种基本态势中，我们将如何选择入市时机呢？

三、敢于在中度、深度调整中“逆市而入”、“险中取胜”

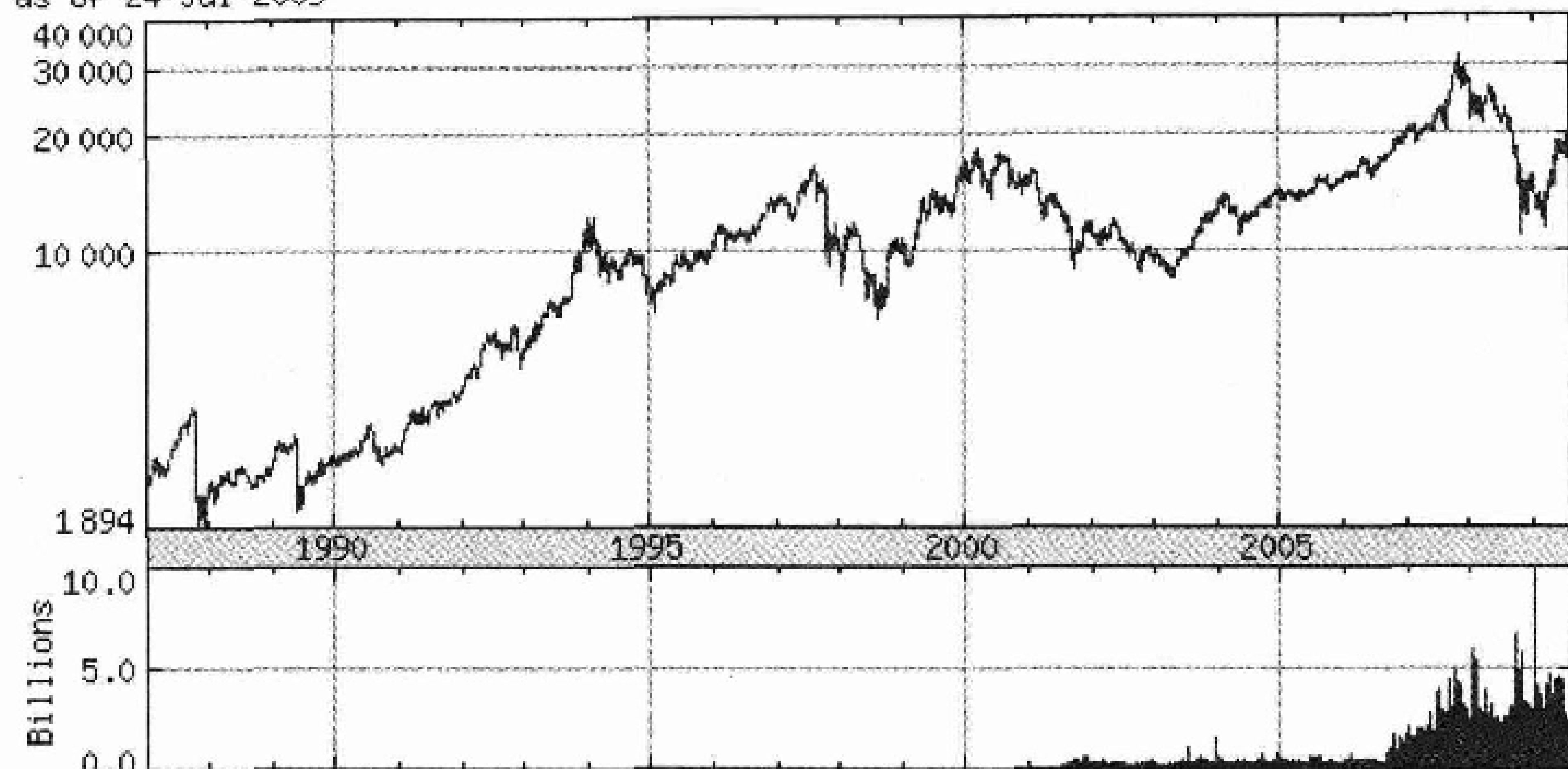
通常金融证券市场的运行每一二年都会出现1~3次中度调整，每三四年必有1次深度调整。耐心等待中度与深度调整时机的到来，往往是在金融证券投资市场获得巨大成功的最佳良机。

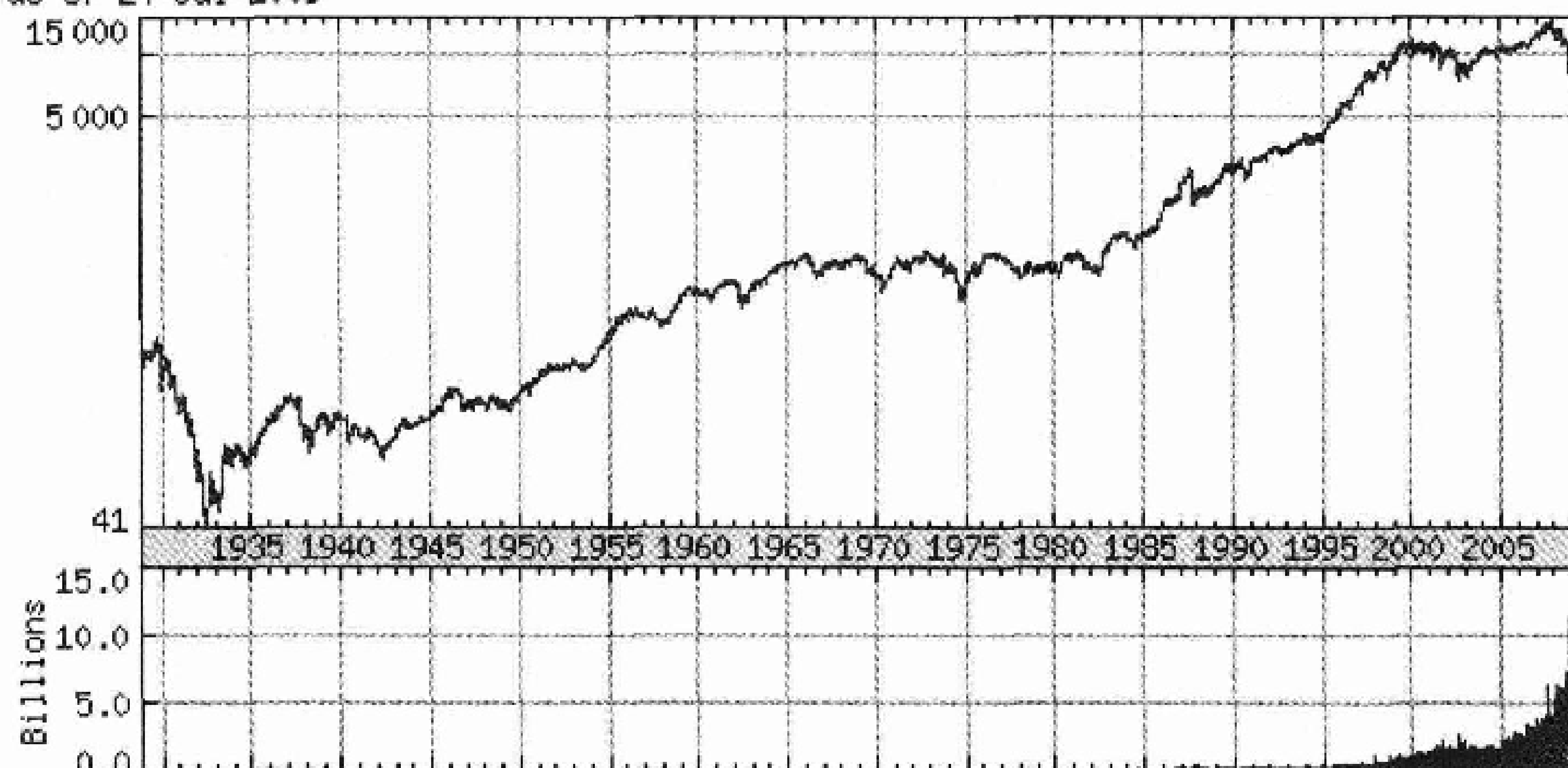
查看金融证券市场的历史走势，我们会发现市场指数都不是按平行或直线运行的，而是波浪起伏弯曲前行的。

下面的香港恒生指数（HSI）与美国道琼斯指数（DJI）的图示，可以清晰地展现出这种历史的运行波浪与曲线。

以香港近22年恒生指数（HSI）的走势为例，其深度调整展现了6次：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从 1987 年美国货币危机开始进入第一次深度调整期，1988 年底触底；

1989 年是第二次深度调整，当年触底；

1994 年进入第三次深度调整，1995 年初触底；

1997 年东南亚金融风暴是第四次深度调整，1998 年底触底；

2000 年美国 NASDAQ 泡沫破灭以及 2001 年"9・11"事件后，开始第五次深度调整，2002 年至 2004 年触底徘徊；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年美国次贷危机导致环球金融海啸，触发第六次深度调整，2009 年初触底回升。

从 1987 年到 2010 年初共计 22 年，在此期间，香港作为重要的国际金融市场，恒生指数（HSI）的运行态势，平均每 3.6 年就进行一次市场的深度调整。

伴随金融证券市场运行大势的波浪曲折和深度调整，个体投资对象的运行变化曲线发生调整也概莫能外。

紧紧抓住中度或深度调整的低位入市，等于以极小的成本代价换取极大的收获回报。当金融证券市场完成调整，回到原位，你已经收获甚丰了；当金融证券市场运行继续上行，大众投资者、投机者开始入市之时，你已经赚得盆满钵满了，随时可以“出货”。

在深度调整与中度调整中的低位“逆市操作”与绝大多数人的惯常思维、操作理念根本不同。绝大多数人认为：投资回报越高，其风险就越大。其实，在深度调整中的“逆市操作”，情况恰恰相反。当你处于优质股票价格的最低点位时（相对而言），你的回报为最大，你的风险为最小。在此种状况下的投资是最安全的。绝大多数人的惯常思维与操作理念在这里失效，因为这样的“逆向操作”，完全打破了这个市场 80%、90% 或更多人群的常规操作习惯，使他们进入了“叛逆者”的行列。

在深度调整与中度调整到来时，金融证券市场上往往弥漫着恐慌气氛：

成千上万的散户忙于抛出；

基金、对冲基金、庄家大户、投资银行、证券公司佯攻作势，掩护离场；

大市在剧烈振荡中快速下行；

特别在深度调整过程中，金融证券市场上笼罩着一片悲观、凄凉、沮丧、无奈、仓惶出逃、大撤退的景象；

成交量大幅缩减，散户不敢入市；

机构投资欲望低迷；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观望、失去信心、离场成为金融证券投资市场的主导；

此时，社会经济运行也同样处于萧条、不景气状态；

人们的收入减少，消费欲望低迷；

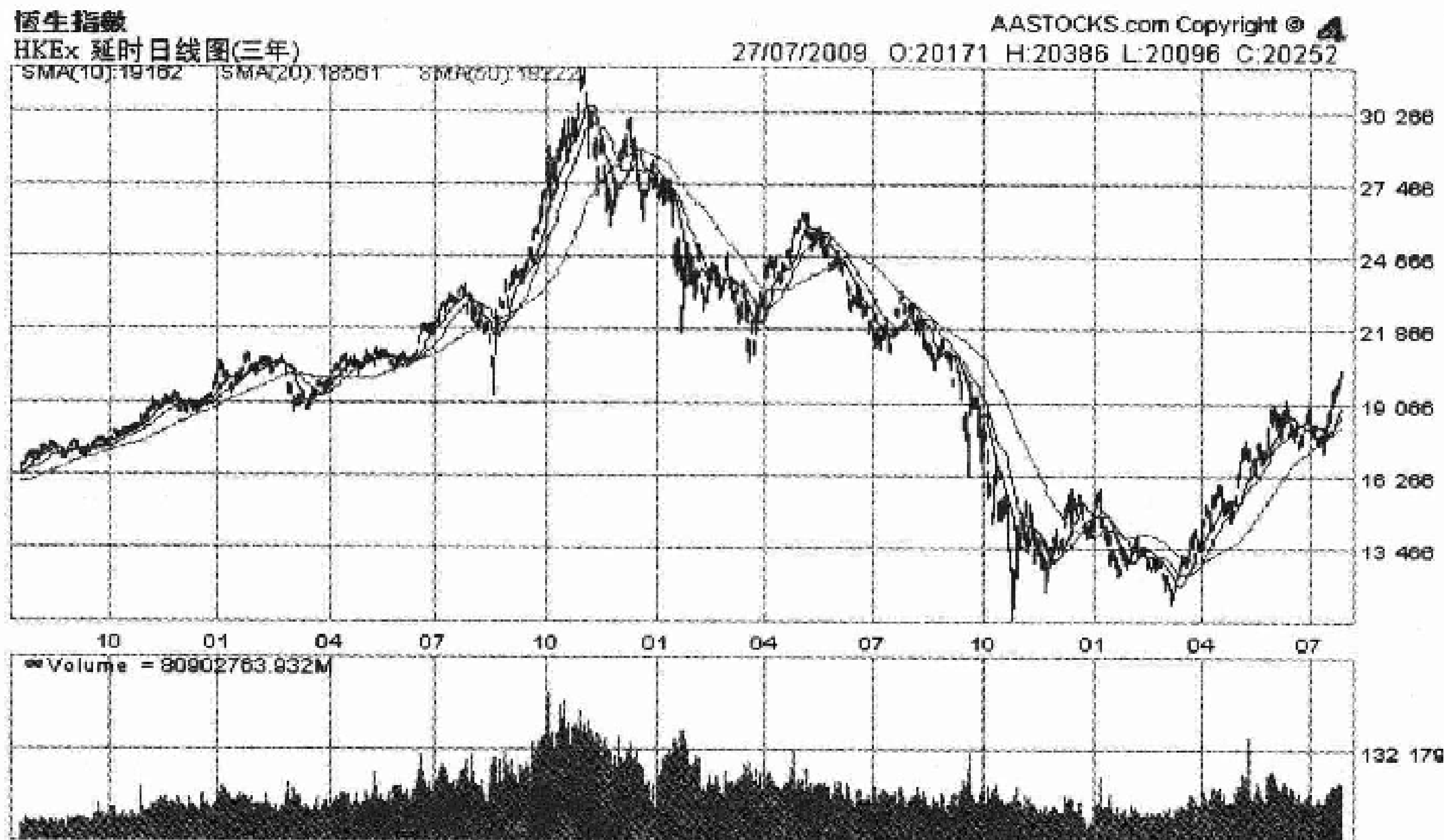
凡此种种……

因此，选择在金融证券市场运行过程中的深度调整与中度调整时机入市，首先需要勇气与胆识。敢于反“潮流”，敢于“逆市”，敢于打破所谓传统“顺势而为”的主流操作方式，敢于向80%、90%的趋同投资者、投机者挑战而不苟同，敢于做常人不敢做的“不可思议”之事。

只有敢于打破传统理念，敢于在“逆市”中、在大调整势中的恰当时机入市，才能抓住最低位的股价，才能真正践行金融证券投资市场中的赚钱真谛：“低买高卖”。

笔者自身有过这种非常成功的实践。

2007年，香港金融市场的恒生指数，如果按2006年6月计算，从15 000点启动升势，大体经历了两次中度调整（参见下图）：



第一次2006年6月至2007年3月，从升至21 000高点，下调至18 500点左右，上升6 000点，回调近3 000点；

第二次2007年7月开始至2007年8月，再从升至24 000的高点附近，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下调至 20 500 点，上升 5 500 点，回调 3 000 点。

恒生指数最低点只在极短的时间内（不足半天交易日）急跌至 19 100 点，此后即刻触底反弹。

当然，2007 年 10 月下旬开始，香港恒生指数跟随美国次贷危机从 32 000点历史高位急速下行，进入了环球金融危机的深度调整时期。

从 2007 年 3 月香港恒生指数第一次的中度调整一开始，笔者就高度关注美国次贷危机事态的发展变化。

美国“两房”（Fannie Mae 和 Freddie Mac）因“次级房贷”（Sub－Prime Loan）、“次级债券”CDO（Collateral Debt Obligations）产生巨亏，财务陷入困境，负面消息不断。7 月，“两房”资不抵债而面临破产的信息刚一披露，就引发了美国金融市场的剧烈振荡。道琼斯指数（DJI）连续一个星期急速下行，几乎每天下跌 200 多点。环球金融市场也同步发生“地震”。香港恒生指数（HSI）连续一个星期每天下跌 800～1 000 多点。

一星期后，7 月 16 日上午开市，香港恒生指数（HSI）又继续下跌了 900 多点。此时笔者身在加拿大半夜时间，从白天持续对美国市场变化、各类信息，以及市场情绪等多方面因素分析判断认为：

香港恒生指数（HSI）此时已经下跌了 5 000 多点，“反应”已经过度；

全球金融市场在剧烈下跌振荡中已经十分“虚弱乏力”，处于“跌无可跌”之势；

全球金融市场极度迷茫，也极其脆弱，国际各大金融市场密切关注美国金融市场的动向；

全球在观望美国，全球的金融市场在等待美国；

因此，美国“两房”危机，极有可能由美国政府直接接管，事态完全有可能暂趋明朗。

多年的实践经验与投资敏感告诉笔者：此次金融市场的中度调整将要完结。

事不疑迟，笔者在香港下午 2：40 一开盘时，就对研究已久的中国人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寿（2628）、中煤能源（1898）进行“抢攻”买入。

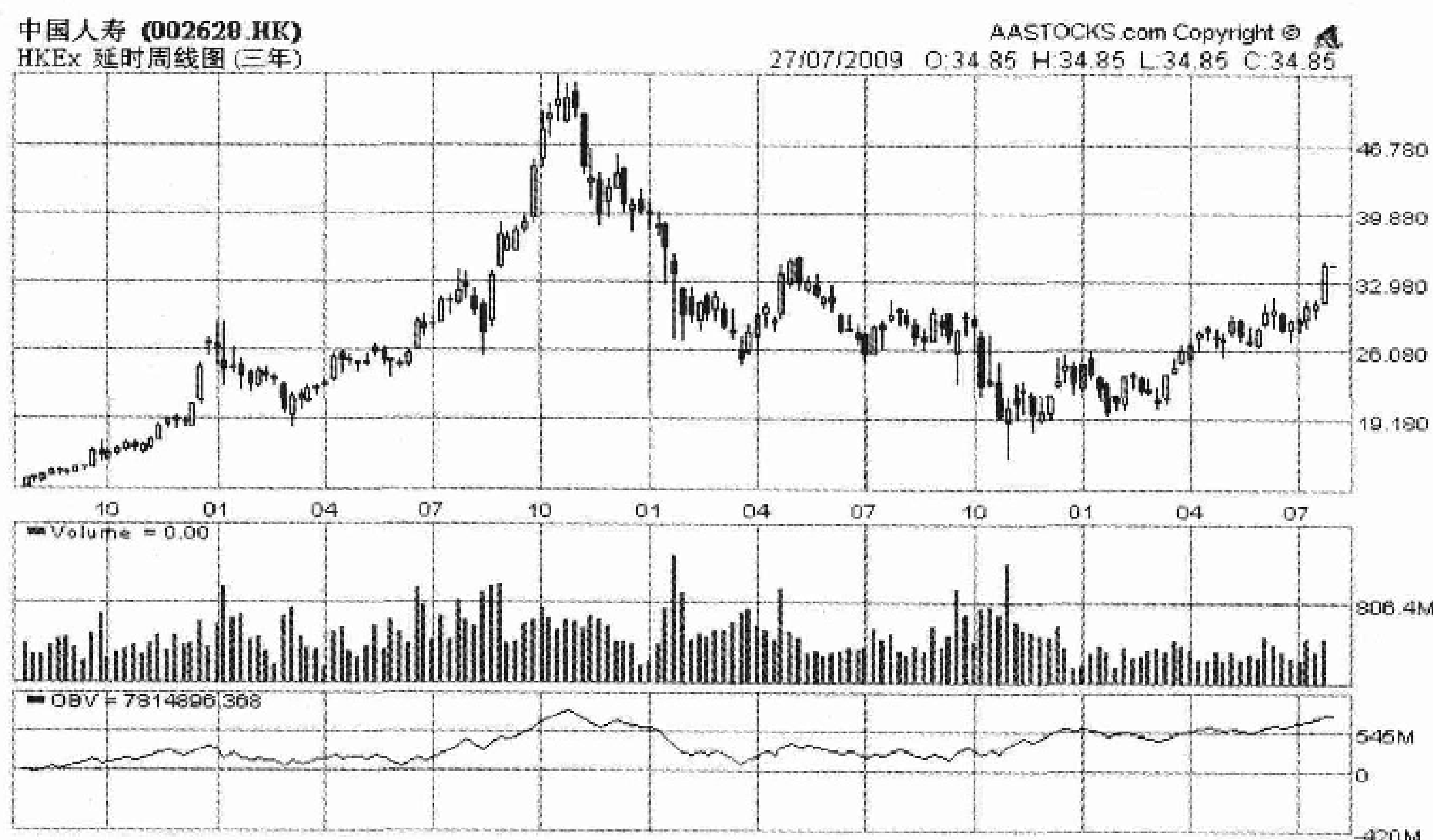
下午刚开盘时，香港恒生指数（HSI）再次急剧下滑达1 100多点，毫不犹豫，笔者在中国人寿（2628）回调下探最低价位25.4港元一闪而过之后的25.8港元价位买进了30万股。同时，在中煤能源（1898）下探最低价位10.10港元一闪而过之后的10.40港元买进了30万股。

半个小时过后，市场指数开始回升，股价开始有所反弹，笔者再于26.9港元价位买进了20万股中国人寿（2628）。

两天之后，当市场已经明朗，确认上升态势重新展开之时，笔者又于13.8港元价位买进了30万股中煤能源（1898）。

2007年10月来临之际，笔者于中国人寿（2628）40.00港元价位、中煤能源（1898）20.00港元价位的“心理关口”及时“出货”。

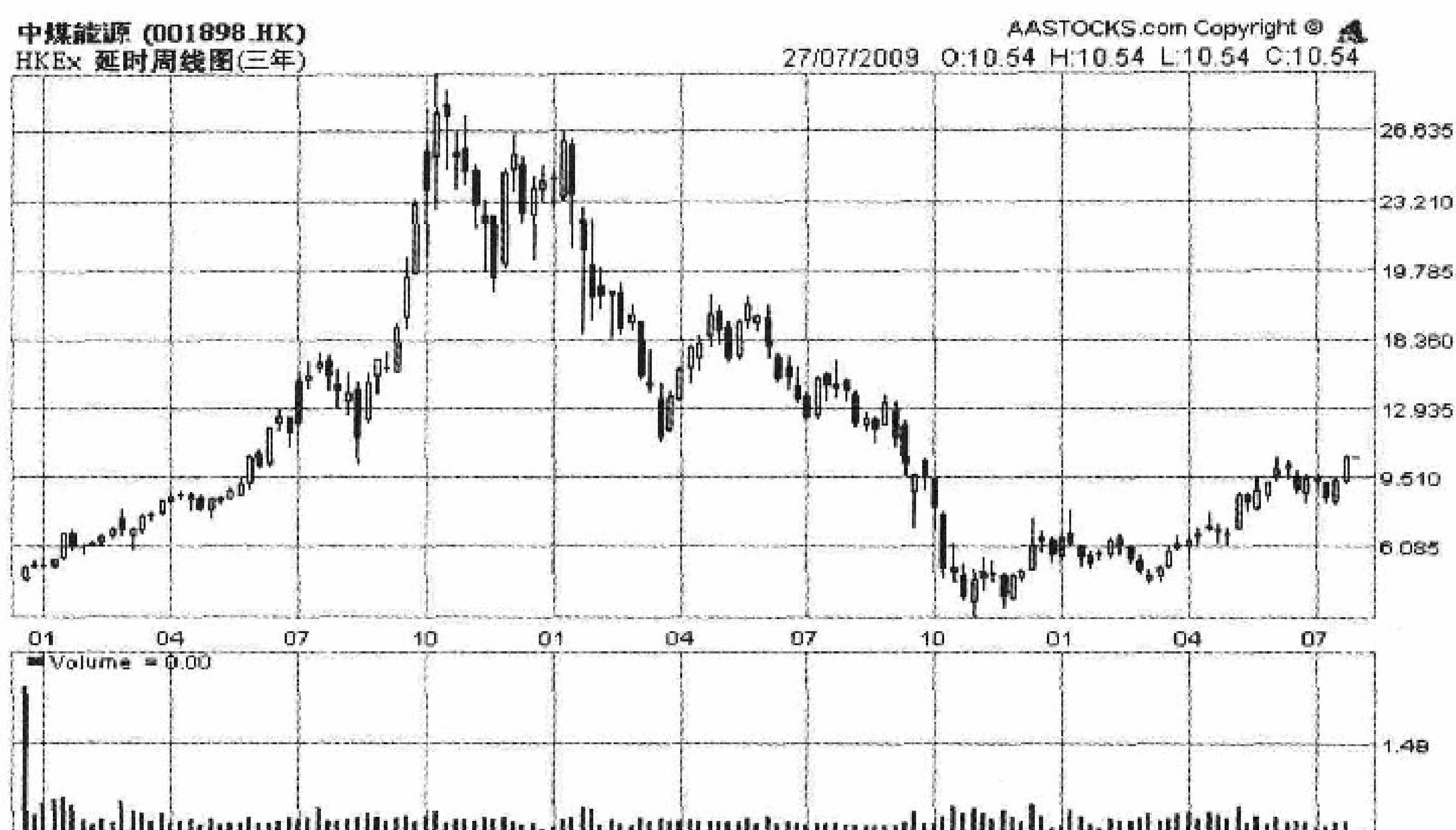
仅仅两个半月时间，这两只股票的投资就获利甚丰。前者回报率为53%（年收益率达255%），后者为65%（年收益率达312%）。



现在回头查看香港恒生指数（HSI）的走势图，再次印证了笔者操作的极度精明与理念的正确。

因为笔者非常准确地抓住了香港金融证券市场在2007年7月的第二次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中度调整时机，并且是抓住了最低的“底”位进入。接踵而来的就是香港金融市场指数，以极其少见的快速上行态势，从 7 月中旬的 19 000 点处，马不停蹄地“一口气”冲到 10 月中旬的 32 000 点的历史高位。3 个月时间上升了 13 000 点。

更值得骄傲和庆幸的是，笔者的操作经验、投资直觉和各种理性分析判断，再次让笔者果断撤离市场，有效规避了自 20 世纪 30 年代“大萧条”以来环球金融市场最为严厉的振荡与深度调整。

选择在金融市场的每一次深度调整或中度调整时机入市，如同打响战役的第一枪。临战前，市场的寂静、空凝，与下定决心单独启动“逆向性”操作，都令人恐慌。此时，坚毅、沉着、冷静、果敢是极为重要的。静如处子、动如脱兔，果断、坚定，才能及时捕捉最佳战机。

最凄凉、最懈怠、最无奈的市场气氛与时刻，恰恰是最需要绷紧神经、集中精神，倾全身心之力，随时准备出击的临战关键时刻。相反，当金融市场恢复了常态，指数行情渐渐上行，大多数投资者、投机者开始活跃起来之时，也就应该是你开始放松神经、闭目养神的时候了。

股神巴菲特总是在社会经济运行的危机之中、金融市场极度低迷不振的状态下频频出手，寻找被市场充分低估了的企业价值股进行投资、“入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货"，并且非常有耐心地长期持有，等待市场回稳后，重新正确估定该企业的价值而获得超高回报。

捕捉金融投资"战机"，抓住金融投资对象的最佳"切入点"，需要极大的耐心，需要"守株待兔"的心理修为。战争中的战机需要等待；金融证券的投资启动也要等待，等待最佳时机的到来。

管住你的"手"，不要天天想着要交易，忙于"进进出出"。具有大智慧的投资者可以做到一个月不交易，两个月不交易，三个月不交易，甚至半年或更长的时间只"盯市"、"贴市"而不忙于"入市"，静待最佳"战机"出现。这是一种定力、一种素质，是一种理智——大智若愚之智。

寻找好的股票，等待时机，真正做到"低位入市"，再于高位适时"出市"，就是金融证券投资市场上赚钱的不二法则。

然而，真正做到这一点却并非易事。它需要超凡的胆识以及理智、清醒的头脑，冷静、客观、周密的思考等这些大智慧者应有的素质与品性。这些素质与品性只有在长期无数次的投资实践摔打过程中，尤其是在大跌势中"爬过来"的投资者，经过反复总结、思考、梳理、验证，才能够锻炼出来。

当然，对初期的投资者来说，能预先了解到这一真谛与金融证券投资操作的真正艰难之处，就可以大大缩短这一实践的探索过程。

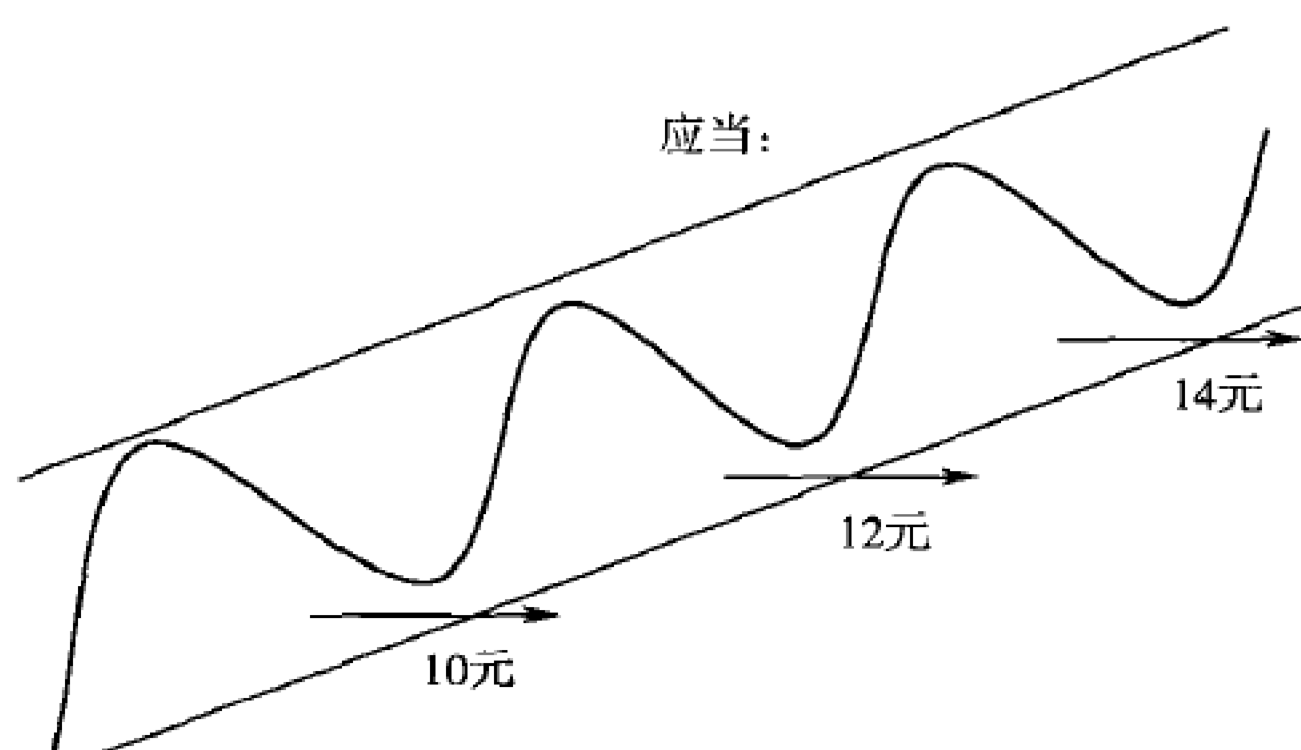
四、在阶梯上升势中入市，也要"逆市而为"、"拾级而上"

当金融市场运行的大趋势处于总体上行态势，并且是持续上升，同时根据客观经济形势分析判断出短期内，这种上升态势未能完结，那么，此时如果决定投资"入市"，以顺应金融市场运行的大势，追赶"阶梯上升"区间的"运行列车"，在具体操作上，也必须遵循"逆市操作"的原则。

具体方式是：在"阶梯上升"的运行区间，寻找"回落的阶梯"入市，即在每一次或每几次阶梯调整时的相对"底部"入市（见下图）。

必须注意的是，每一次进入的时机要选择在"阶梯之下"而非"阶梯

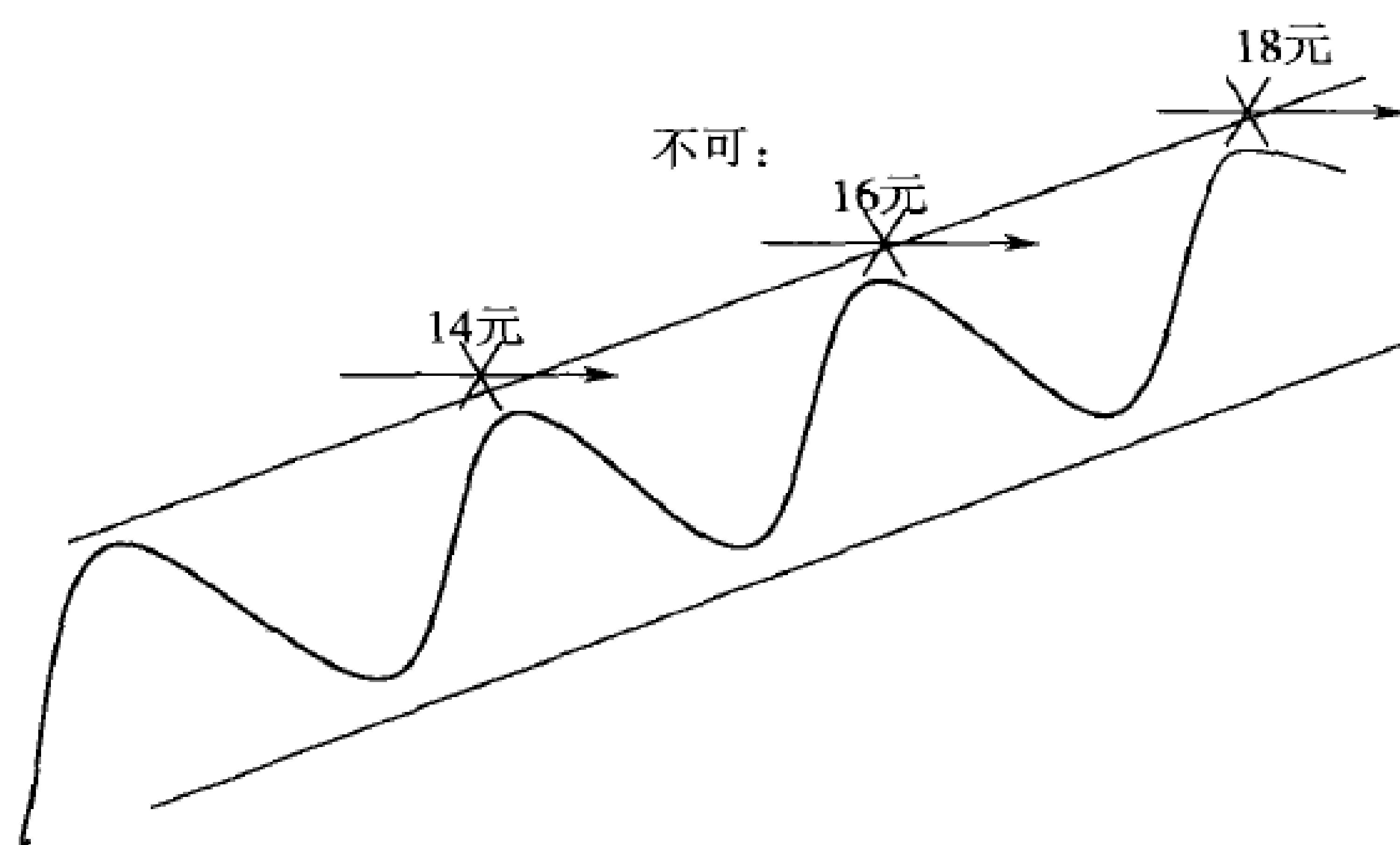
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之上”。其目的在于：即使是在金融证券市场上升的运行态势中，也可保证投资入市的平均价位处于相对的低位，而非高位。

寻找“回落的阶梯”入市，拉低投资入市的平均价位，既可以预防突发性消息的市场调整，具有一定的减振防御作用，又能不失时机地“拾级而上”，乘上“大牛市”上行的“快车”。比如在三个“阶梯”的底部价位分别买进：10 元、12 元、14 元，平均入市价位是 12 元［（10 + 12 + 14） ÷3 = 12］。

但是如果相反，在“阶梯”的高位进入，比如在 14 元、16 元、18 元分别买入，平均入市价位就是 16 元［（14 + 16 + 18） ÷3 = 16］，见示意图：



与“阶梯”低位进入的平均价位 12 元相比较，高出 4 元。显然，12

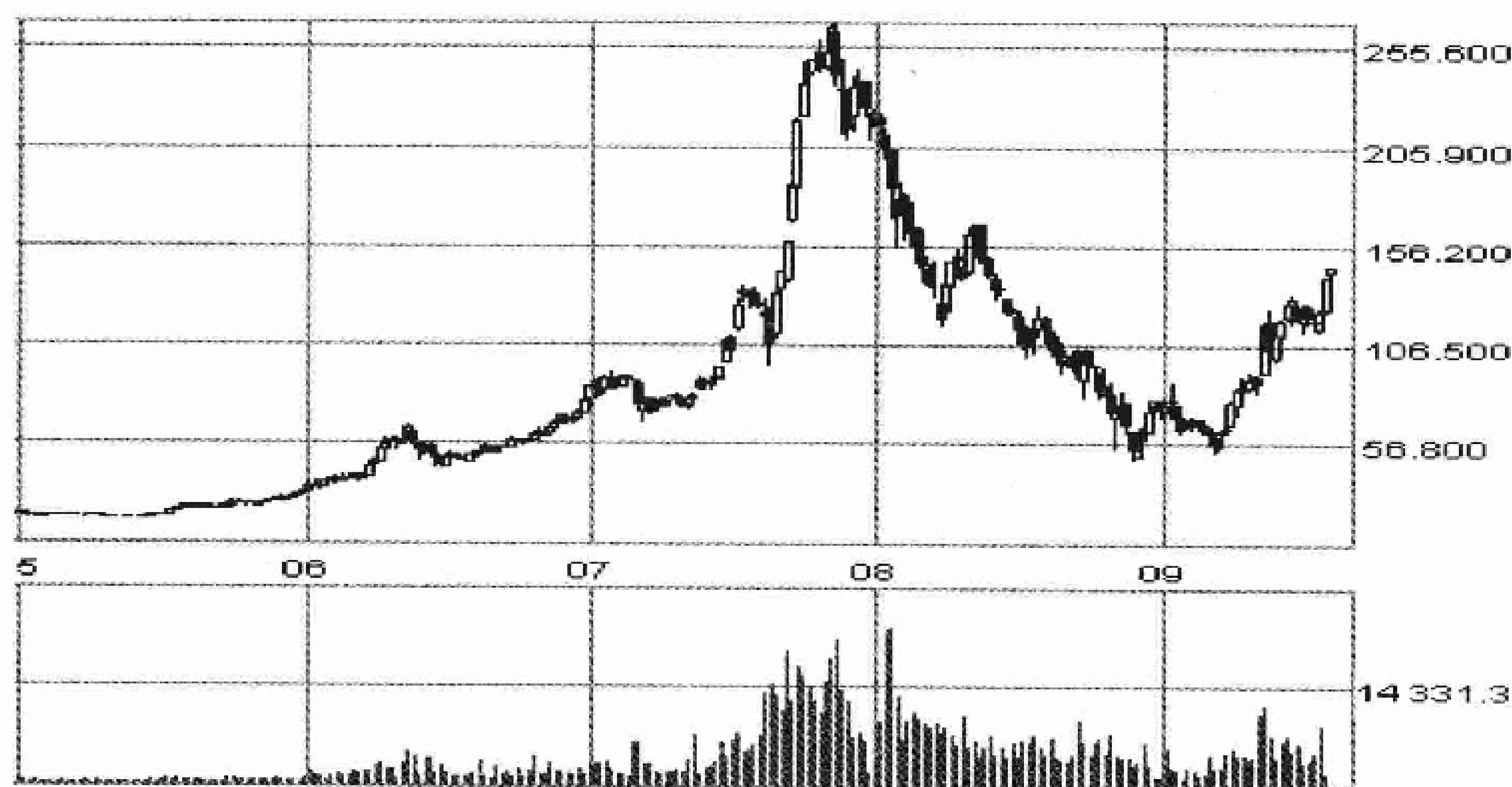
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的平均入市价位要比 16 元的平均入市价位具有更大、更安全、更易于获得高回报的优势。而 16 元的平均入市价位则处于风险相对、随时可能被套、难以获利的尴尬地位。

投资入市的“台阶”，要一个一个地脚踏实地地上，而不能一步、两步跨上多个台阶的高位。须知：低位稳，高位险，“高处不胜寒”。

2006 年，笔者关注到香港交易所（388）在“改制”（由非营利的会员制改为盈利的公司制）后启动攀升动向，并开始形成稳定的上升通道。

于是，笔者在香港交易所（388）出现第一次明显回调时开始进入，买入价是 53.00 港元，2 万股；再次回调时，再次买入，买入价是 56.00 港元，2 万股；而后在微调中又买进了 1 万股，买入价是 58.00 港元，参见下图。



按照“阶梯回落”、“逆市操作”原则，循序渐进地分三次买入，其平均价位为 55.20 港元。

事后考察香港交易所（388）当时的运行轨迹，证明笔者当时抓住了香港交易所（388）两次明显阶梯调整的底部，而及时地分批入市，平均入市价位几乎位于第一次调整的底部，处于极大的“价位”优势。经过一年多时间持有，在香港交易所（388）出现第三次明显调整之前，即 110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港元心理关口时，笔者于109.00港元价位及时“出货”，每股净赚53.80港元，回报率高达97.5%。

假如笔者在香港交易所（388）攀升期间急于入市，盲目追高，每次资金进入的价位都处于阶梯调整的高位，比如在不等第一次调整回落之前的高位58.00港元买入；也不等第二次调整回落，而在78.00港元高位买入；再在90.00港元高位追入，那么平均买入价位就会成为72.40港元。显然，它大大高于笔者在每一次“阶梯回落”的低位而实际买入的平均价位55.20港元。虽然也可以获利，但回报率只有50%，投资收益将会骤减一倍。

我们并非是“神”，我们的资金有限，我们的财力、耐心、耐力无法与“股神”巴菲特比肩。

我们不可能每一次投资入市，都要坚持等到金融证券投资市场出现真正的深度调整时期。

因此，上述阶梯逆市操作方式，是在金融证券市场运行呈现持续、稳定上升的趋势中，一种可行的投资入市方式；是“逆市操作”原则在市场上升态势中的灵活运用。

运用此种方式必须注意资金的使用方式与每一次入市机会的把握。不可盲目追高，重在寻找“回落阶梯”。金融市场的“牛市”不是“直线式上升”，而是“阶梯式上升”。这里，同样需要耐心和理智。千万不可“孤注一掷”，全线出击，以防形态突变，高位被套（后面还要专门分析）。

获得金融证券投资成功的关键环节之一在于选择最佳的“入市”时机；而“逆向思维”的“逆市操作”则是捕捉“战机”的最重要方式。

在这里，与之相适应的是必须注重个股的支持价位分析与研究。选择“入市”时机，研究个股的支持价位比研究它的阻力价位更为重要。

“双低”不如“多底”的支持价位强硬；密集的“底部”更为厚重，不易被突破，可作为具体入市价位的首选；当第一价位被突破之后，再继续向下探寻更为坚固的“底位”，依此类推，阶梯入市、坚持操作，从而最终形成“底线”坚固而有效的部署。

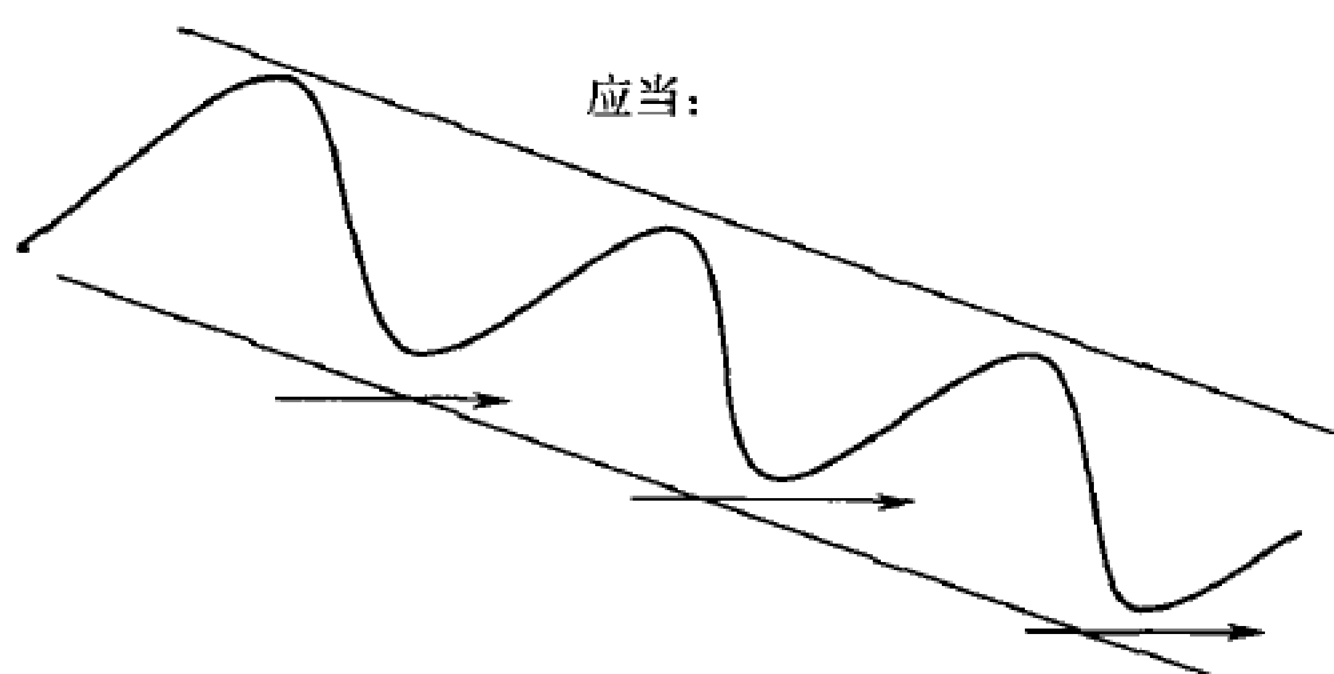
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市价位与入市时机的选择具有极强的技巧性，同时需要与投资灵感相配合。切不可在无任何技术支持价位的上端或非常脆弱的技术支持价位区间草率、匆忙进入，并且投入大量“兵力”。草率、匆忙的结果，常常是“过早”入市，很可能于高位被套。从事金融证券投资，时机的把握是成败的关键。过早进入，会削弱、损失战斗力；过晚进入，则会贻误战机，丧失获取最大收益的最佳时机。

五、在“阶梯下行态势”中，以观望、持盈保泰为主导；阶段性“探底”、“投石问路”，也须“逆市操作”

当金融证券市场以“阶梯下行”为基本运行态势时，最好的操作方式是：以等待观望、持盈保泰为主导。此时，任何价位与任何时机都必定不是最佳的选择。因为，金融证券市场运行的大趋势是“振荡下行”。势之使然也。

但是，当金融证券市场“下行”调整乏力、振荡趋于平稳，开始呈现出某些逆转信号之时，间或“投石问路”与阶段性“探底”，也须“逆市操作”（见示意图）。



“探底”目的在于寻找市场转机，而不失中度调整、深度调整“底部”的最佳入市时机；

“投石”目的是“小火力侦察”，非“主力部队”进入，以减少“探底”不成功的“兵力”损失。

在“阶梯”每一次回落的底部“投石”，意在降低资金入市的平均

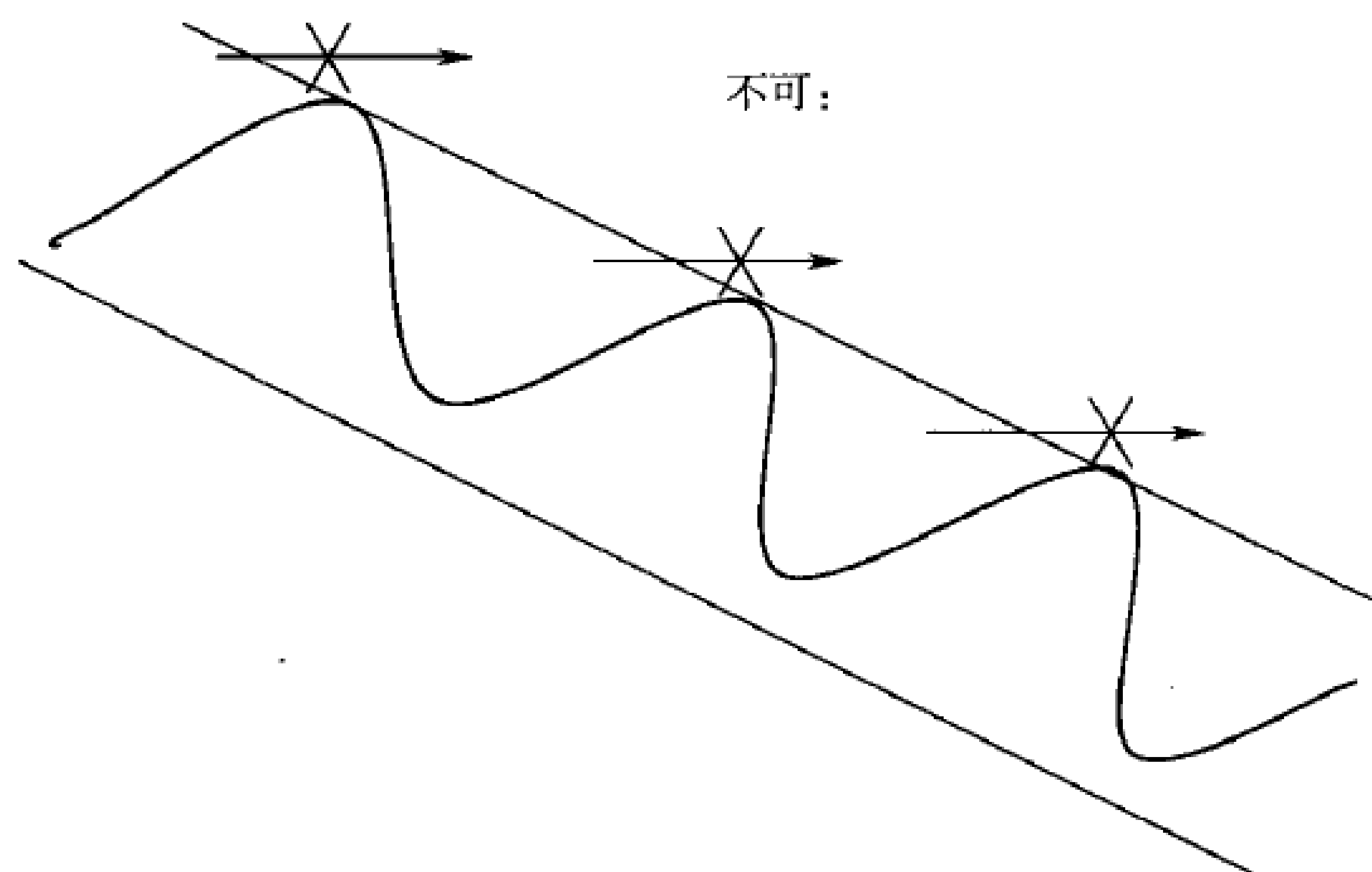
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位：

目的之一，尽可能降低因大市持续下行，于高位被套的风险；

目的之二，当市场走势一旦回升，即可确保入市的资金处于相对低位而能迅速获利，确保取得战略优势。

当“阶梯下行态势”接近尾声时，“探底”、“投石问路”切不可心态急躁，绝对不可踏着“阶梯上端”去“投石”（见示意图）。



盲目“投石”，急躁“探底”，往往形成错误操作，其结果很可能“偷鸡不成反蚀把米”，于高位被套。

当金融证券市场运行处于中度调整或深度调整时期，没有人能准确判断其调整将何时完结，什么时候“见底”，什么价位将会是“底部”。

我们不是神！即使“股神”巴菲特也有“失算”的时候。在2008年中期，面对百年不遇的金融海啸的深度调整，他曾多次判断调整已经见底，并开始大举投资入市，结果危机的蔓延与冲击并未如期完结，入市的资金高位被套。巴菲特的旗舰公司伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）在2009年度出现几十年来的第二次年度投资亏损，账面浮亏高达190多亿美元。

结论是：在金融证券市场运行处于“阶梯下行”的态势接近尾声之时，阶段性“探底”、“投石问路”是必需的操作方式。但是，具体操作必须依循“逆市操作”的原则，在“阶梯回落”的“底部”去“投石”，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行“火力侦察”，循序渐进。

金融证券市场的投资，实质是进入这个市场上的人与人之间的智力较量；成败不过是10%的人与90%的人之间的智力游戏。

80%的人在“听消息”；

80%的人盲从；

80%的人“情绪投资”；

80%的人“追涨杀跌”；

80%的人在亏钱。

这种格局与结果源于：投机“理念趋同”与市场“操作趋同”。

只有10%的成功投资人士，能够做到不盲从、不跟风、分析消息但不轻信消息；真正做到：“众人皆醉他独醒”！冷静、理智，不贪婪、不恐惧；众人都在迫不及待抛出时，他却在买进，众人都在疯狂追高买入时，他却在卖出。

逆80%亏钱人的主流操作方式反向操作，就可以轻松地将钱从他们的“口袋”中转移到自己的“口袋”中去。

与80%人的主流操作方式相反的“逆向思维”与“逆向操作”才是金融证券投资市场上真正的智者；大智若愚需要大智慧。

“入市”时机是金融证券市场投资者真正投资成功的关键性要素；它关乎投资风险规避程度的大小，关乎投资成果、投资成效的大小；是具体战役打响的突破点；需要耐心、坚韧、胆识、智慧与果敢。

正确选择了投资对象是金融证券投资操作成功的一半；准确、适时地把握“入市”时机，就抓住了投资操作成功的另外一半。当市场、股价尚未回升，抓住了最低的“底部”及时“入市”，可以说已达至“事半功倍”之功效；当市场指数、股价从低位回升到调整前的起始价位之时，收获已经相当可观；当市场运行重拾升轨，股价继续上行，收益必然倍增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　“出市”时机

正确把握投资“出市”的时机，直接关系到投资回报成果的大小。在这一环节，既有理念问题，也存在操作技巧问题。

一、放弃“小安即富”的投机心理和“游击习气”，敢于坚持“放利增长”原则

在金融证券的投资领域，斩获收益时，需要坚持“放利增长”的原则。

首先，“放利增长”操作方式，是基于中长期投资理念基础之上的。

任何投资都有周期。金融证券投资的具体载体——企业，本身的实体经营有投入、生产、管理、营销、回笼资金的周期；其效益的增长要等待投入产出周期的完结；作为反映资本运作市场上的“晴雨表”——企业股票价格的波动也自然存在周期；金融证券投资的具体操作，坚持“放利增长”原则也正是要等待这一周期的完结，只有这样才能获得更大的收益。

其次，“放利增长”操作原则也是对“逆市操作”、“低位入市”所带来的成果进行巩固，并使它壮大、丰硕的一种延续性的自然操作方式。

如果你是选择了正确的投资对象，即优质的、稳健的、高效益驱动下的高增长的股票、证券；

如果你是在耐心地等待中，冷静、理智、果敢地在中度或深度调整的过程中于相对的低价位“入市”；

那么，你已经把握了最优质的股票；你已经抓住了最好的“价位”；

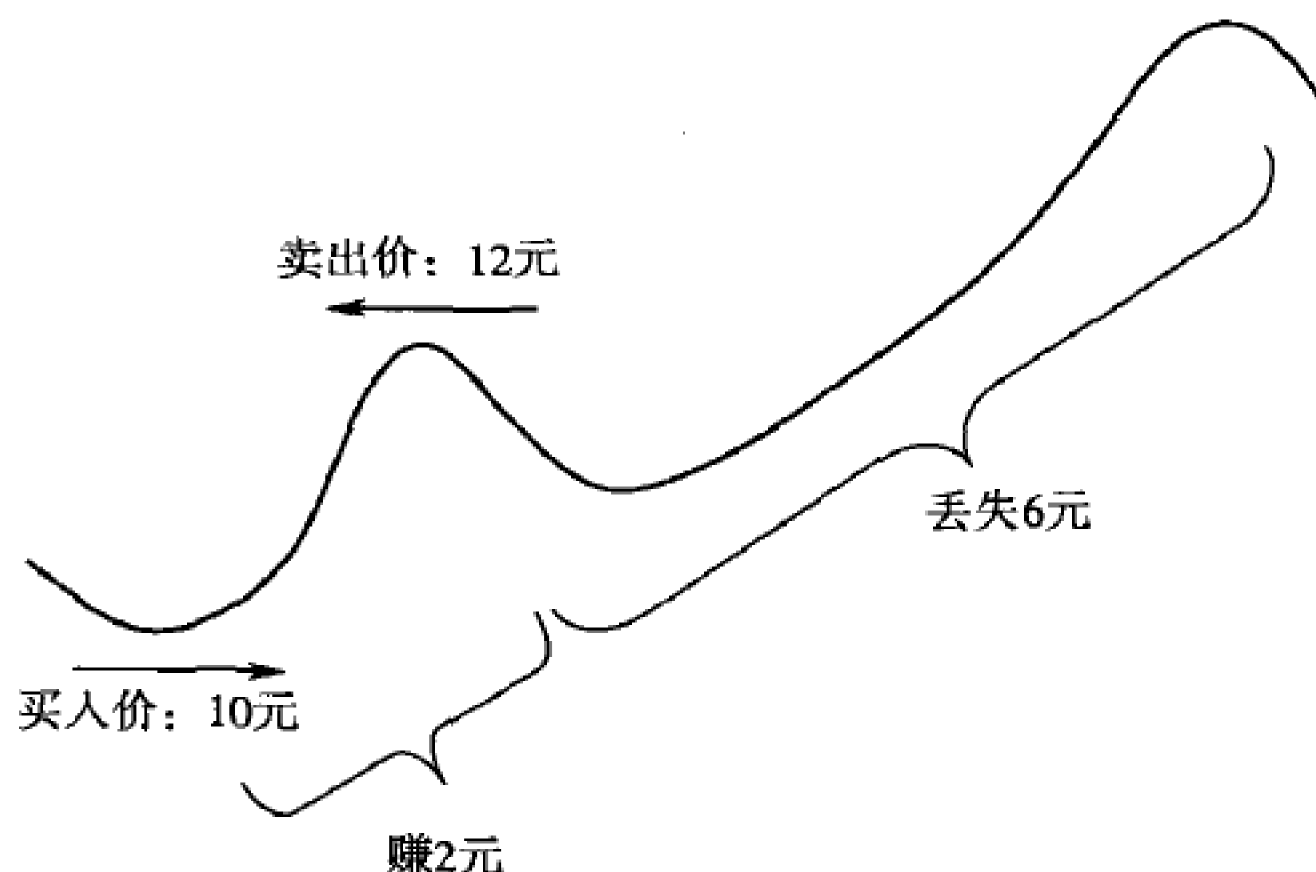
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你已经相对于金融证券投资市场上的80%的投资者、投机者处于极为“超前”的投资优势。剩余的问题就是要继续巩固胜利果实，让它壮大、丰硕，而不是急于斩仓“出货”。

在斩仓“出货”、获利完结的理念上必须放弃“小利就抛”、“小富即安”的投机心理和游击习气。金融证券投资并非投机，投资是事业，投资是严谨、科学的程序经营与管理过程，投资不可以“东一枪、西一枪”，莽打莽撞地到处撞运气。

在你的金融证券投资经历中，包括现在你周围的朋友，经常会遇到过如此情况：

（1）买进了好股票，匆忙“出货”。比如10元买进，股价涨了2元，在12元就走掉了。结果，股价接着再涨，比如涨到了18元。这时候，你不敢“高追”跟进，眼睁睁地“丢失”了6元。“好马”、“快马”向前飞奔，离你而去，而你却未能获得本应获得的更大收益，只是赚到了“蝇头小利”，后悔莫及（见下图）。



有些股票真的很神奇，你不抛它不涨，你一抛它拼命涨，甚至疯狂地上涨。10元、20元、40元、80元地飞涨，让你目瞪口呆。实际上，这只是你的投机心理作祟，自我不平衡而已。

此种操作属于“赚了芝麻，丢了西瓜”。

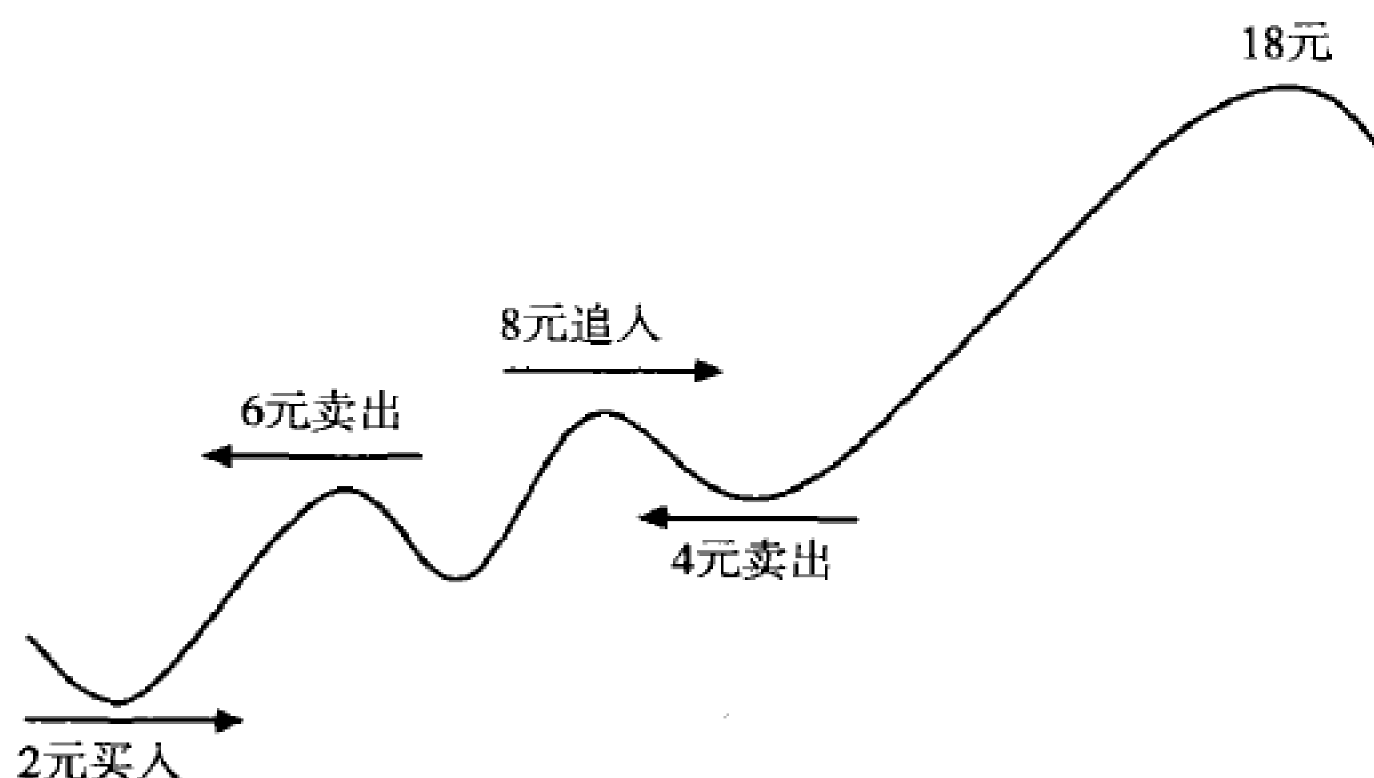
（2）贪小利而过早“出货”。不甘心眼睁睁地看着抛出去的优质股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格继续上涨，而由于贪婪再次“高价追入”；但是由于投机心理和游击习气，又不敢长期持有，终日惶恐不安。当股价稍有波动整理就即刻斩仓“出货”，并庆幸“小亏逃出”。其结果，事实恰恰相反，优质的股票，其价格经过市场“获利回吐”整理后，继续向上攀升。

比如在 2 元价位买进股票，6 元价位抛出，获利 4 元；在 8 元价位再次买进，结果股价出现波动调整下行，因投机操作的恐慌心理作用，匆忙之下，在 4 元价位斩仓“出货”，亏掉 4 元了结。然而当股价重新上涨，你却心有余悸，再也不敢进入了，股价反而一直上扬，涨至 12 元。

面对从 2 元价位涨到 12 元价位的优质股票，由于投机心理和不断的游击式操作，忙来忙去，结果既损失了前期的投资盈利（可能盈亏相抵，没赚没赔），又再次失去了接下来的股价继续上行所产生的更大的盈利机会（见下图）。



此种操作属于“终日忙碌无效益——劳而无功”。

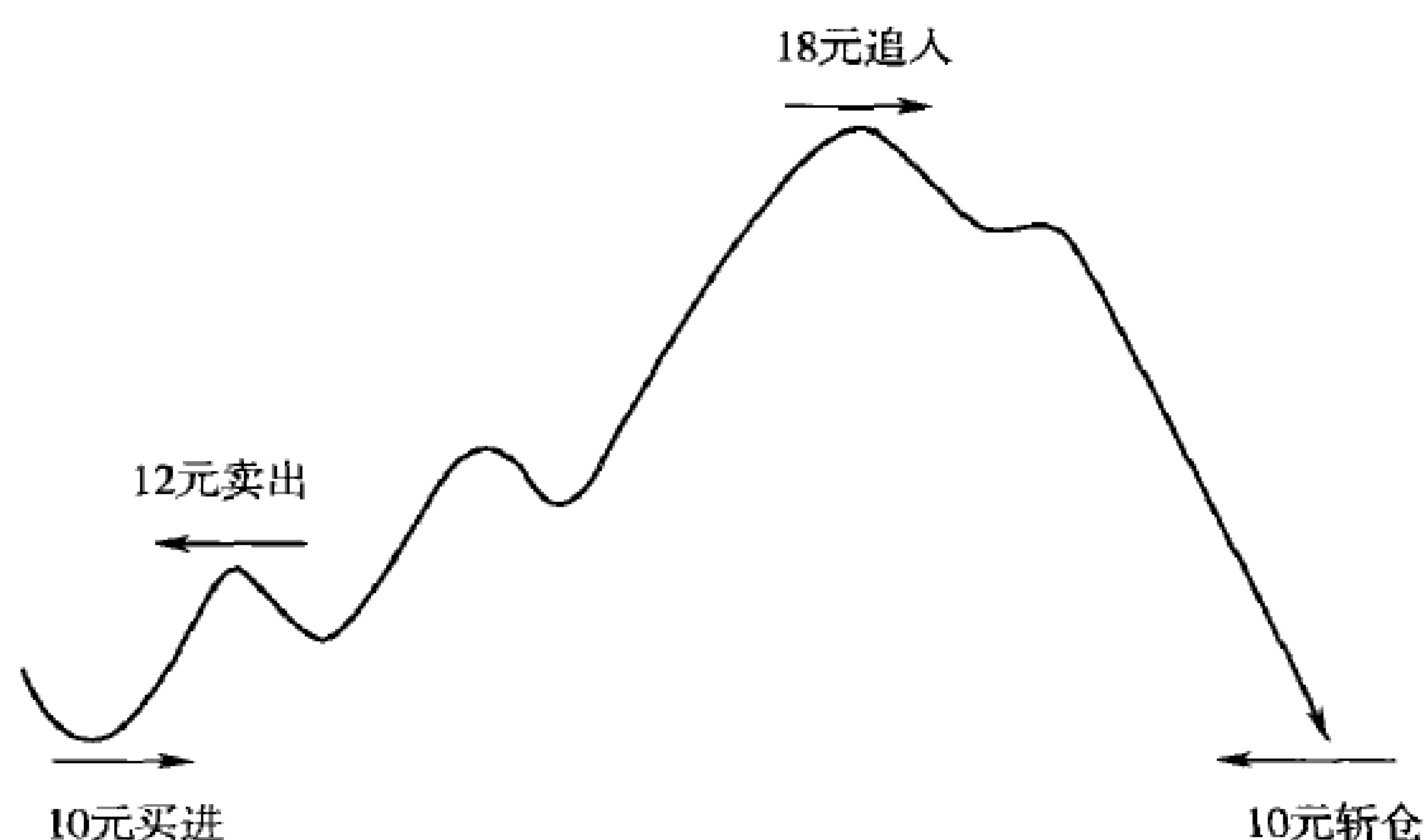
更有甚者，在“大牛市”横行期间，存在许许多多被金钱“梦幻”吸引到金融证券投资市场上的初来乍到者。他们既想投机赚钱，又战战兢兢，无胆无识，一有风吹草动，就急忙抛出，结果在“牛气冲冲”的金融证券市场中成为牺牲品，“强者”口中的“肉”，令人贻笑大方。笔者遇到过不少这样的不幸者，其中包括高智商的研究生、大学生、政府公务员、公司高管、律师、教师、军人，也包括工人、农民、家庭主妇、离退休的阿叔、阿姨、阿爷、阿奶……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）最糟糕的状况是：最终“放胆一博”，导致“满盘皆输”。

由于过早获利“出货”，比如10元买进，12元抛出，因而只获得小利2元，但该股随后大幅上涨到18元，眼看着自己抛出的优质股票价格不停地大幅度上涨而追悔不已。

市场弥漫着一片“追涨”气氛，让你的情绪再也无法承受如此巨大的内心煎熬，最终决定“放胆一博”，再次于18元高位追入买进。但此时的价位已经过高，接近20元的心理“冲关”价位，处于极度的高风险状态，随时会被“获利回吐”盘，或突发性的利空消息打压下来，例如跌到了10元以下，无计可施，被迫斩仓“出货”。除去前期的2元盈利，净亏损8元，结果“满盘皆输”（见下图）。

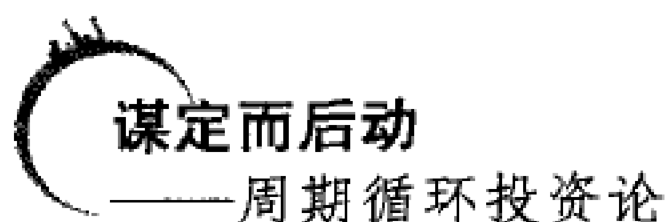


事情往往就是奇怪：看着不断上涨的股票不敢买，当你真正下定了决心买入时，它偏偏又大幅度地跌下来。

此种操作属于典型的“追涨杀跌”、“追高杀低”。不过，有些“大义凛然”的悲凉气息。

因此，坚持金融证券的投资理念，就要有周期理念，在收获“战利品”时，敢于坚持“放利增长”的操作方式。如此，才可能稳定地获取丰厚的收益，收获企业高增长所带来的高效益。“有利就赚”、“小盈就走”、“小富即安”是投机心理、游击习气，不是投资理念与投资操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、确立投资对象的战略目标价位，按计划“出货”

金融证券投资坚持周期投资理念，坚持“放利增长”原则，同时也必须确立投资对象的“出货”战略目标价位。“放利增长”不等于长期、永远持有投资对象而不“出货”；长期、永远持有投资对象不属于金融证券投资行为，而是一种在二级金融市场上进行的实业投资行为。

如何确立金融证券投资对象的“出货”战略目标价位，因投资者的投资风格、所处环境背景、资金来源构成、决策独立性的约束以及进入金融市场不同时期的运行态势等因素不同而有所不同。

如基金投资经理人受年度报告、业绩公告、公众资金来源拓展、稳定回报率等经营背景约束，其战略目标价位明显具有时限约束，即持有投资对象的时间不可以过长，因而其战略目标价位也就不可能定得过高。因为企业效益、股价的增长需要时间。

独立投资者或具有绝对独立决策权的机构投资者，例如巴菲特、索罗斯、私募基金，大都是特立独行、操作迥异、思维独立的金融投资者。他们的操作行为通常不考虑季节、年度报告的时间制约以及业绩公告对操作者的约制。他们只考量金融证券投资的持续效益，因此其战略目标价位定位相对更高，时间更长。

对于绝大多数散户投资者而言，资金来源规模偏小；资金来源不稳定，或是亲戚朋友间的融资，或是借贷抵押融资，或是多年积蓄，或是自营企业短期贷款、预付资金等，其战略目标价位定位需要适可而止。如果定位过高，时间过长，“困住”投资，则既降低了资金周转的灵活性，又增加了中间振荡的风险，从而可能失去若干中期调整的周期盈利机会，降低资本累积效应。

确立投资对象战略目标价位可从三个方面判断决策：

（1）企业盈利与预期的增长幅度。效益是企业股票价格上涨的根基，无效益的“炒作”只能是“昙花一现”，不能持续。

首先，根据企业的市场营销、市场供求、价格变动、市场占有率、成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本变化、技术引进、新增资本规模、优质资本兼并、新项目开发等方面情况，观测企业每月、每季度、每年度的盈利水平变动及其预期。企业实际盈利水平构成现阶段企业股票价格变动的基础；企业盈利水平预期构成现阶段企业股票价格向上驱动的空间。当企业实际盈利水平出现下降趋势，或与预期不符，则极有可能导致预期改变，此即企业股票价格即行“见顶”的信号。

其次，根据企业市盈率，即 P/E 水平判断决策。规范、开放、资本自由流动的金融证券市场，一般规律表现为：城市供电、供水、煤气、医药等公用事业股的 P/E 水平在 10 倍左右；金融股 P/E 是 20 倍上下；地产股 P/E 为 20～30 倍；零售、餐饮企业股票的 P/E 在 25 倍上下；稀有金属股、资源股随市场供求变化波动较大，在 10% 以下 P/E 水平至 30 倍以上的 P/E 水平波动。当然，金融市场的运行态势不同，各类股票价格的 P/E 水平也在不同区间相应移动。

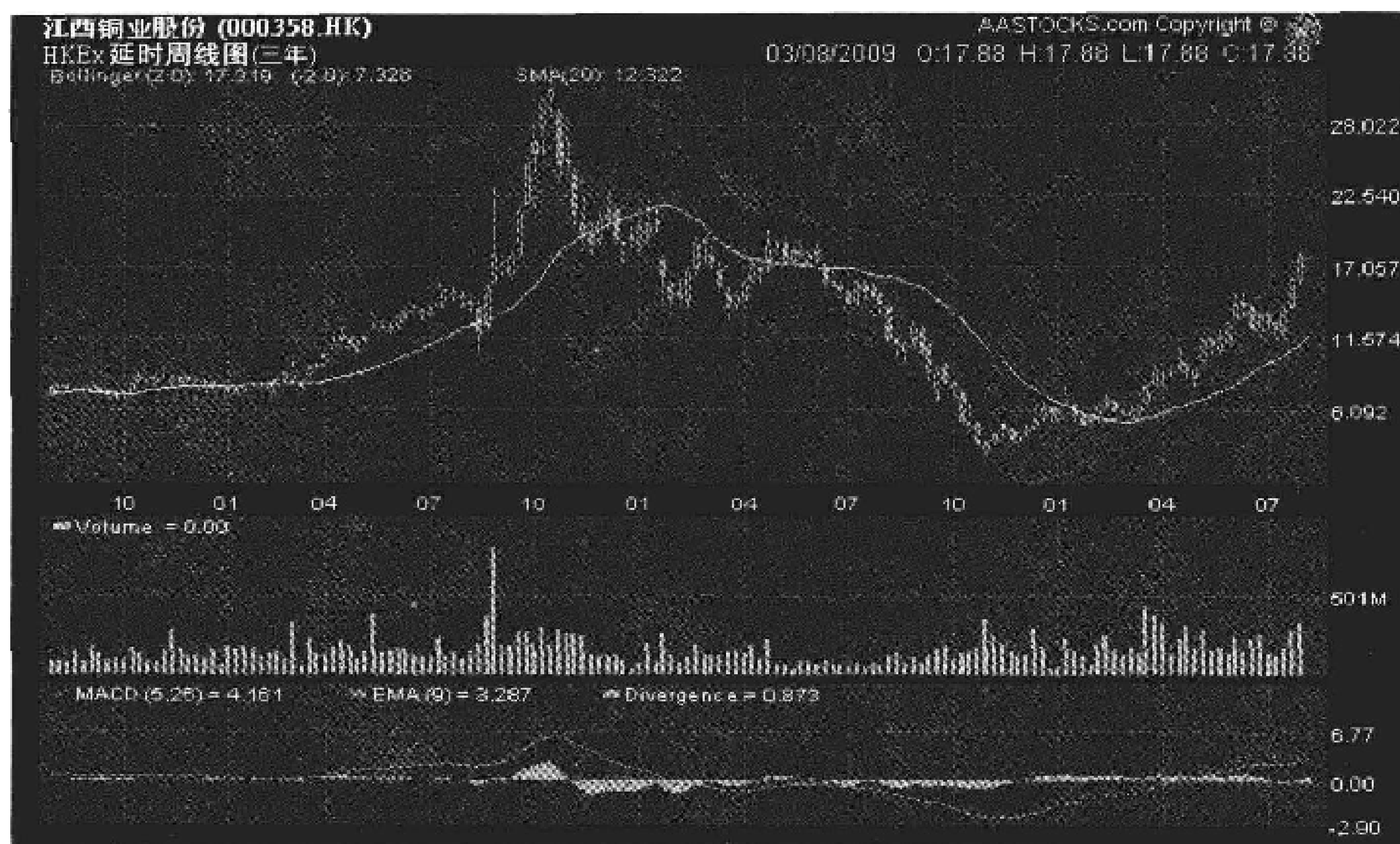
当企业股票价格在金融证券市场上的表现呈现 P/E 水平过高，大大超出同行业一般水平时，此即企业股票价格行将“见顶”的信号。

（2）企业股价运行的上涨空间。查看企业股票价格的历史走势，特别是近一两年的价位运行通道区间，需清楚、明确、牢记该股价上方几个最为密集、最为强硬的阻力价位。

例如，香港证券市场 H 股江西铜（358）从 2009 年 3 月已经构成明显的上升通道。从该股在 2008 年历史价位走势的下降通道中，我们可以发现该股在 23 港元价位，尤其是 20 港元价位，属于强硬的支持价位。因此反向观察，可以预期，江西铜（358）在其上升通道过程中，也必将是比较强硬的阻力价位。如果你在 2009 年 3 月 6 港元价位左右买进了该只股票，那么你可以将 20 港元处作为“出货”的战略目标价位，准备一次中期调整战略部署，其回报率可高达 230%（见下图）。

根据企业股票历史价格走势测算重要阻力价位，再结合企业未来盈利水平预期、P/E 水平，以及金融市场大势运行状况，综合确定投资对象的战略目标价位，是一种有历史数据依据的、切实可行的操作方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但需要指出的是，一旦投资对象的一系列重大阻力价位均被突破，那么从技术层面观测，该股上方将具有无限的上升空间。此时，历史的技术指标分析将失去操作指导意义。例如香港交易所（388）于2009年的无限制上升趋势；和记黄埔（13）在1999年转手欧洲流动电话业务，进军欧洲3G市场呈现的股价无限上升态势，等等。在这种情况下，关注大势运行、企业的盈利预期、现行的P/E水平、市场成交量等，对确定投资对象的战略目标价位就具有决定意义。

（3）权威金融、证券、投资机构的预测印证。标准普尔（Standard & Poor）、穆迪（Moody）、瑞士银行、美林、花旗、汇丰等国际上权威的金融机构、银行、财务公司及信用评级机构对上市公司的盈利预测、财务分析，对证券、股票目标价位等各类评述、分析，都可以作为参考与印证。因为他们具有极强的专业水准和独特的信息来源以及超大规模数据处理能力。

战略目标价位一旦确立，不要轻易改变，必须按计划实施（除非企业、金融市场运行有突发事件发生，需要重新调整）。切记，万万不可“得陇望蜀”，一贪再贪，不断变动投资对象的“出货”价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特在2004年香港证券市场上购买了中石油（857）23亿股，平均买入价位为1.6～1.7港元，在2007年6月至8月间，国际原油期货价格飙升，不断冲刷历史高点，70美元、80美元、90美元，当接近100美元高位之际，开始了“出货”行动。巴菲特逆国际石油期货价格强劲冲高的势头（不断冲击110美元、120美元、130美元、140美元，最高达147美元），于中石油（857）11.7～11.8港元的平均价位，分十几批出清全部股权，每股净赚10港元价差，获利234亿港元，回报率高达6倍。

尽管中石油（857）股价后来随着国际石油期货价强劲冲高的趋势而继续攀升，也有媒体、网络评论巴菲特股神“不神”，缺少预见性，再挺两个月，又可以再赚取一个234亿港元，但笔者则以为，巴菲特极为清醒理智，在“山雨欲来风满楼”之际，按计划实施战略目标价位，及时“出货”，是极为明智之举。因为接下来的实际情况是，3个月之后，也即2007年10月中旬，金融海啸不期而至，百年不遇的金融危机给环球金融市场带来急速而深度的影响，中石油（857）从近21港元的历史高位急剧下跌到5港元，跌去七成六。

中国宋代大文豪范仲淹诗曰：“一派青山景色幽，前人田地后人收。后人收得休欢喜，还有后人在后头。”此诗用来形容金融证券市场上的投资理念非常恰当。一旦到达战略目标价位，就不可过分再贪，必须按计划“出货”，见好就收，达标即走，让“后来人”也有所收获。

要知道，在金融市场上，赚钱的机会天天有，价位上下波动、曲线循环往复，市场总是充满了生机、希望与金钱诱惑。然而“君子爱财，取之有道”，不可过分贪婪。人不可能截取所有的赚钱机会；也不可以试图将所有的利益都获得，所有的钱都赚到，所有的便宜都占尽。“机关算尽太聪明，反误了卿卿性命。”过度贪婪，必将适得其反。

三、在疯狂“买涨”的态势之中、金融大势上行的“强弩之末”，择机“出市”，坚定地离场

金融证券市场运作与社会经济同步，必然是循环往复，周期运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当金融证券市场的运行指数持续上升，由阶梯上升到直线快速上升，并由快速上升进入到疯狂上涨的运行态势，便表明大势已经进入到了强弩之末，接近“转势”的尾声阶段。金融证券市场的深度调整，将随着社会经济外围运行状况随时而至。

此时，正是金融证券市场投资者“出货”的最佳时机，必须及时把握，择机撤出，坚定地离场。

一旦“出市”撤出，切不可再轻易反身追入。此时需要的是：完全置身之外，休整旁观，冷静思考，认真总结和重新部署下一个周期的金融投资战略。

当金融证券市场运行处于疯狂“买涨”态势之时，其明显特征是：

（1）金融证券市场指数快速上升，不断创出历史新高。多数蓝筹股、绩优股、成长股、高新科技股同步创出历史新高。

（2）平均市盈率大大高于市场运行常规水平。例如 30 倍、40 倍，甚至更高。

（3）证券市场股票价格全线上扬，包括三线、四线垃圾股，非理性投机占据主导。发达市场经济国家曾经流传着一个笑谈：“牛市”期间，有人在酒吧以“飞镖”随机选股，与专业投资分析师打赌，结果不分上下。试想，在一个股票、证券价格全线上涨的非理性运行期间，金融市场投机色彩浓厚，游戏“博弈”，远胜于投资，何来优劣之分？但是须知，最终投机的风险远远超过投资。

（4）市场情绪失控，整个市场处于一片疯狂的“买涨”态势之中。“上帝让你灭亡，先让你疯狂。”此时的金融投资者、投机者连最初的谨慎、小心、自我节制也完全丢弃，操作完全失去理智，争相追高、“买涨”，唯恐失去大好的赚钱“良机”。

（5）金融证券市场运行在技术走势上处于严重的“超买”状态，资本市场的“泡沫”越积越大。

这一时期的社会经济各项指标也处于“高位”运行状态：

（1）GDP 在高位运行；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）市场需求随消费需求增加、投资需求冲动而急速扩张，供求日趋紧张；

（3）资产价格、商品价格不断趋升，PPI、CPI 指数快速上行；

（4）企业销售畅通旺盛，盈利增加，周转加速；

（5）企业扩张投资，开拓新市场，雄心大展；

（6）宏观结构开始失衡，产能结构过剩呈现；

（7）商业房地产、居民房地产，价格过高，资产“泡沫”呈现；

（8）金融市场流动性过剩，资本充盈。

资本市场作为社会经济的“晴雨表”，总是于宏观经济扩张政策先行启动；于社会经济复苏阶段进入快速上升周期；并于经济高速增长时期，先期达至“疯狂”高涨的顶峰；随时会因市场经济运行的局部或全局性失衡而展开中度、深度调整。这是当代市场经济运行与金融证券市场运行的一般性规律。

例如，1997 年香港回归前的一段时期，中国 A 股市场、香港证券市场在红筹股和“回归”理念的带动下疯狂上涨，其结果是被东南亚金融风暴所中断，最终进入了深度调整时期。

1999 年美国 NASDAQ 高科技市场上的 IT 行业、生化行业股票价格“疯狂”上涨，P/E 平均高达 60 倍以上。投机者大量涌入，“追涨”的势头波澜壮阔，“一浪高过一浪”。雅虎股票价格从上市的 10 美元以下，一年间冲上 250 美元的峰顶。结果，2000 年 NASDAQ“泡沫”在“疯狂”中破灭，导致美国金融市场乃至全球金融市场展开了深度调整。

2006 年全球经济回暖，中国经济加速。A 股市场、香港证券市场以及欧美金融证券市场，均进入了上行的快车道，并于 2007 年达到“疯狂”状态。中国 A 股市场从 1 600 点启动，迅速蹿升，达至 6 000 多点的历史新高。这种非理性的“疯狂”，再次被美国次贷危机所中断，环球金融海啸迫使全球金融市场又一次进入深度调整期。

每当金融证券市场运行呈现“疯狂”态势之时，市场并不会立即出现大逆转。通常，金融市场会随着实体经济运行的“高涨”时期而持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“疯狂”。

金融市场“疯狂”时期的长短取决于社会经济运行的局部失衡、外部经济危机冲击、逆向宏观经济政策出台、基金等机构投资者预先进行逆向投资战略的重大调整等多种因素。这些因素的张力、破坏力不同，所诱发的调整力度也就不尽相同。

因此，在金融证券市场运行呈现疯狂“买涨”态势之时，需要根据上述金融证券市场运行的明显特征，以及同时期的社会经济运行指标的“高位”特征，进行综合分析，准确判断金融证券市场上升运行态势将要完结的“尾声”信号，从而在市场升势的“强弩之末”，及时把握正确的“出市”时机。

过早“出市”，能够有效规避市场风险，但同时也会减少收益。因为“疯狂买涨”期间的市场收益极为可观。

此时，错过了最佳“出市”时机，也必须“忍痛割爱”，坚定地离场。否则，当断不断，反为其乱，将会在高位套牢，坐失“收割”良机，从而丧失此次投资所获得的巨大成功与胜利果实。

例如近年来被香港媒体誉为“股神”的李兆基，于2005年拿出500亿港元建立了一只货币基金，专门投资香港证券，希望成为香港的巴菲特。在2007年中国A股市场、全球金融证券市场最为景气时期，盈利高达1 500多亿港元，获得了极高的投资回报率。但是，由于未能在2007年10月中旬之前，准确预见环球金融市场即将展开的极为惨烈的金融危机而及时“收割”效益，从而丧失了上千亿元的收益，他曾自我嘲讽：“矮瓜被打掉了一大节。”

在金融证券市场运行的最低迷、最萧条时期进入，逆市而上；在金融证券市场运行的最看涨、最疯狂时期撤退，逆市而出，就是在金融证券投资市场上操作的成功之道。

在金融证券投资市场上，只有逆市操作，才能顺应社会经济运行周期，“踏准”金融证券市场运行的“节拍”，真正做到顺势而为。这就是笔者所主张的金融证券投资制胜的根本之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金运用篇
——三大原则

兵法云：集中兵力打歼灭战。

用兵之道，须虚实结合，“虚则实之，实则虚之”；“分兵布阵”是“投石问路”、规避风险的一种巧妙的资金运用方式。

正确的资金运用方式及其资金运作技巧，是坚定金融证券投资理念、“逆市操作”方式的重要保障。

好的、正确的资金运用技巧，可以增加金融证券投资操作中的应变能力，据此制定出“进可攻，退可守”、全方位周全的战略部署，使整体投资战略得以更好地实施。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 资金运用与管理

与金融证券周期投资理念相对应，金融证券投资的资金运用与管理根本区别于投机理念的操作。这无论是对散户投资者，还是对机构投资者而言，都是极为重要的操作环节。

正确的资金运用方式与相互配合的资金运作技巧，是我们在前面阐述的周期投资理念及其相互关联的“逆市操作”方式的重要保障。好的、正确的资金运作技巧，可以增加金融证券投资操作中的应变能力，据此制定出“进可攻，退可守”，全方位的、相对周全的战略部署，使本来已经能够获胜的投资操作得以更好地实施与巩固。

在金融证券投资领域，资金运用与资金管理必须坚持三个原则：

一、“相对集中兵力”原则

资金运用不可过分分散。让有限的资金发挥出最大的效益，就必须相对集中兵力，攻其一点、两点，以获得全局性的最大胜利。

在金融证券投资领域，存在一个长期误导投资者的投资原则，即“不要把鸡蛋放进一个篮子里”，据说其目的在于分散投资风险，避免全军覆没。

针对那些刚刚进入金融证券投资市场的人群而言，或针对那些不加任何分析，习惯于“跟风”、投机取巧、听消息、“摘帽子”、靠运气、押宝等方式操作的人群而言，上述原则或许是有益的，因为这类人群的投资操作所依靠的不是自己头脑的分析与判断，而是盲从。

然而，对于慎重的金融证券投资者而言，这一原则及其操作方式则有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害无益！

分散金融证券投资风险的关键不在于用更多的篮子分散放置你的“鸡蛋”，而在于你所选择的篮子（股票、证券）是否真正的安全可靠。

事实与投资操作的实践证明：要想获得大的收益和大的成功，在资金运用上必须相对集中；把有限的资金投放于一两只效益最好、增长最快、上涨最稳定的投资对象身上。这样的操作，必然会使全局的投放得到最大回报。“千里良驹”，几匹足已。

股神巴菲特纵横金融投资 50 年，在他的金融证券投资“篮子”里，持有的“鸡蛋”（股票）最少的时期只有 3 只，最多的时期也不超过 11 只。“篮子”虽少，却带来了数以千亿美元资产效益的巨额回报。

具有多年金融证券投资经验的投资者，都会具有这样的亲身经历或感受：真正带来较大收益的成功操作，往往只是少数几只好的证券或股票的投资，并非是所有证券或股票的投资。

要知道一个简单的道理：一个人只有两只手、一个头脑，“篮子”过多，无法把握与掌控，往往顾此失彼，不能专注。其结果好坏参差，盈亏相抵：

在“牛市”中，可能会赚多亏少，但一定不能达到最好。

在波动的市况中，投资的好股，可起防御作用，投资的差股一定亏损，较好的结局是盈亏互抵。

在振荡的下行市中，必然是亏多赚少，甚至蚀本。

“快枪手”彼得·林奇在《选股战略》一书中认为：如果投资 5 只股票，3 只小赔，2 只大赚，整个投资组合可以盈利。他还举例说，总投资是 1 000 美元，其中 3 只投入 600 美元，股价下跌了 75%，赔本，净资产变为 150 美元；但是另外两只各投入 200 美元，一只上涨了 20%，净资产变为 240 美元，另一只则上涨了 900%，资产达到 2 000 美元。总计：2 240 美元 + 150 美元 = 2 390 美元，投资总回报率可达 139%。

但是，假如我们对彼得·林奇的操作在资金运用方式上稍作一下修改（其实是操作方式的根本性改变），即将原来导致投资亏损的 3 只股票上所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入的600美元资金集中，平均用于后两只盈利的股票上面，那么投资回报率将大大提高：

即500美元×（1+20%）=600美元；500美元×（1+900%）=5 000美元。总计投资盈利为600美元+5 000美元=5 600美元，投资回报率高达460%。投资收益率是前者的3.3倍。

显然，集中有限资金投资于少数绩优股、好股、高成长股、高效益股，相比将资金分散，盲目投资，会产生不可比拟的操作优势。当然，庞大的基金投资运作与极其弱小的散户投资操作，在诸多方面具有很大的不可对比性。

尤其对众多的散户投资者而言，“篮子”太多，资金过于分散，则不能精选投资对象，“左顾右盼”，不能专注精力。这样的投资操作不可能产生高的效益。

投资如用兵。在金融市场中，散户资金的力量是弱小的、无足轻重的。面对“强敌”，只有集中兵力，消灭敌人有生力量，才能有效打击敌人。所谓兵法云：伤其九指，不如断其一指。

分散金融证券投资风险的根本，不是分散资金运用，而是正确选择投资对象，即选择真正的“好马”、“快马”、“稳马”，以及把握好入市时机这两个关键性的操作环节。只要在投资操作时把握好了这两个关键性环节，就会立于不败之地，即使大势逆转，风云突变，好的投资对象抗跌性也最强，反弹也最强劲。这样的操作方式才是金融证券投资中最安全的规避风险之道。

选择了好的投资对象，就要自信；而自信表现在资金操作运用上就是要相对集中资金，决不可轻易分散“兵力”。这是慎重的金融证券投资理念在资金运用中的必然选择。

二、“分兵布阵”原则

若要进行慎重的金融证券投资理念指导下的资金运用，切记：不可“孤注一掷”，“全线押上”。因为这是投机理念，是赌博式操作。“孤注一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掷”往往是最愚蠢、最没有智慧的资金运用方式，也往往是最危险的资金运用方式。

“孤注一掷”的结果经常是高位被套，即使侥幸博到了“彩头”，赚到了钱，但是从此也埋下了最终投资失败和亏损的祸根——赌性的理念！

赌博是在强烈贪欲牵引下的一种没有思维、意气用事、听天由命、不计后果的“博命”行为。小赌必然发展为大赌，大赌再至豪赌；赢钱赌，输钱更赌。久赌会迷失心性，迷失自我，把投资当做押宝；理性思维、理智操作、技术分析、客观判断荡然无存。久赌必输，最终亏光离场，身心疲惫，甚至负债累累，朋友反目，家庭失和。

周期循环的投资理念在操作方式上强调的是：在金融证券市场运行的中度调整或深度调整时期敢于“逆市而为”，真正做到“低位入市”。

然而在现实操作中，当金融证券市场运行处于中度调整或深度调整时期时，存在的现实问题是：

没有人能知道市场调整将何时完结？

什么时候，市场下行的行情将会“见底”？

什么样的指数、什么样的“价位”是真正的“底位”？

如果市场信号已经清晰，所有的投资者、投机者都清楚地知道市场调整已经完结，清楚知道哪里是“底部”，那么，此时的市场就已经开始了大幅度的反弹，而此时再进行投资操作则已经丧失了最佳的“入市”时机。

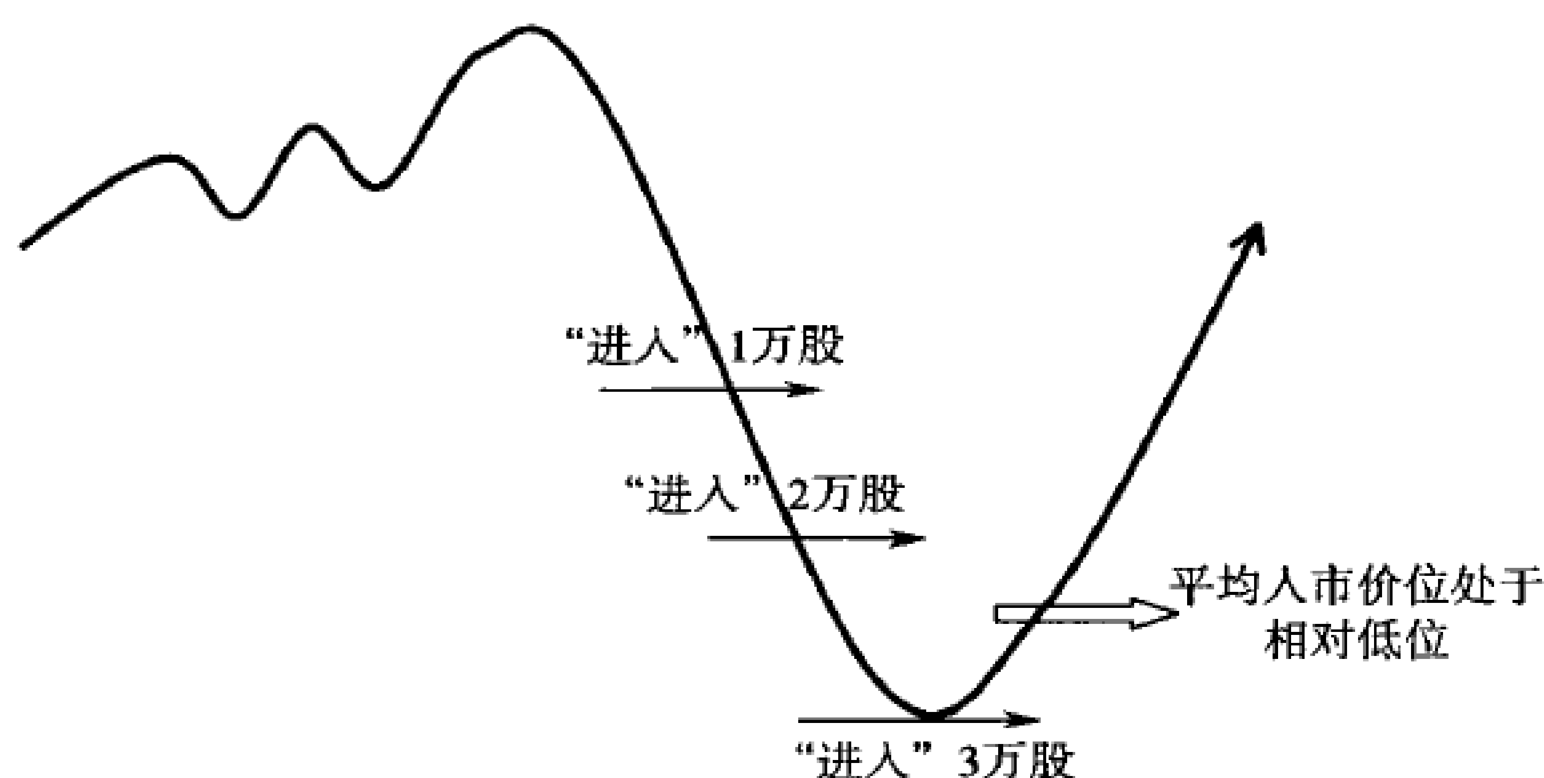
判断金融证券市场的中度调整或深度调整“见底”的时机，除了长期投资实践所形成的有效分析方法，以及长期积淀的“投资灵感”之外，在资金运用技巧上，必须采取“分兵布阵”的原则。这既是慎重的投资理念使然，也是操作中的投资技巧。

“分兵布阵”具体操作有以下两种方式：

1. 在大势下行调整即将“见底”时，顺应“阶梯下行”走势，适时“分兵入阵”、“逐渐加码”，拉低最终入市的平均价位（见下图）。

通过宏观经济分析以及投资预感，可预测到金融证券市场运行的中度调整或深度调整行将“见底”。大势下跌的力度、振荡渐行趋弱，市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笼罩着极度悲观、谨慎、萧条的气氛，此时"探底"、"逆市进入"需要"投石问路"，并一层层"分兵进入"。而分兵进入的方法原则必须是逐渐"加重兵力"，即逐级加大资金投入的筹码。

譬如，在渐行趋弱的跌势中，第一批买进 5 元价位 1 万股绩优股；第二批买进 4.5 元价位 2 万股；第三批在 4 元价位买进 3 万股。总计买进 6 万股。

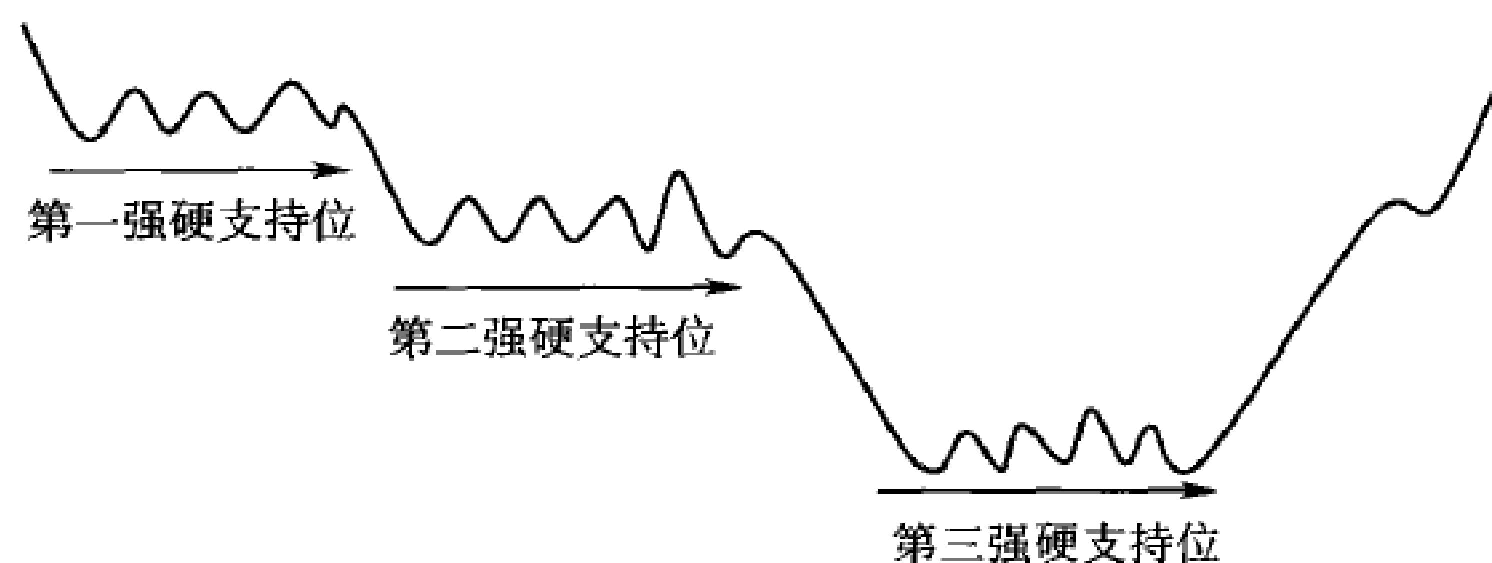
在逐级递增、"分兵布阵"方式操作下，最终进入市场的平均价位就位于第二批资金买入价位与第三批资金买入价位的中间价位，即 [（5 × 10 000） + （4.5 ×20 000） + （4 ×30 000）] ÷60 000 =4.33 元，处于相对的"底部"。

事实上，在金融证券投资市场的操作中，没有人能够真正探到和抓住最低的入市"底部价位"。但是，分批低进、逐级加码的投资布阵方式，可以确保既不失去战机，又能够在较低的价位入市。

这里必须强调的是，每一次"分兵进入"的价位与时机确定，除了依据宏观经济运行态势对金融证券市场产生下行的力度进行正确判断之外，对个股、个债的技术分析也极为重要。此时个股、个债的每一道强硬的支持价位都是投资"进入"的切入点（见下图）。

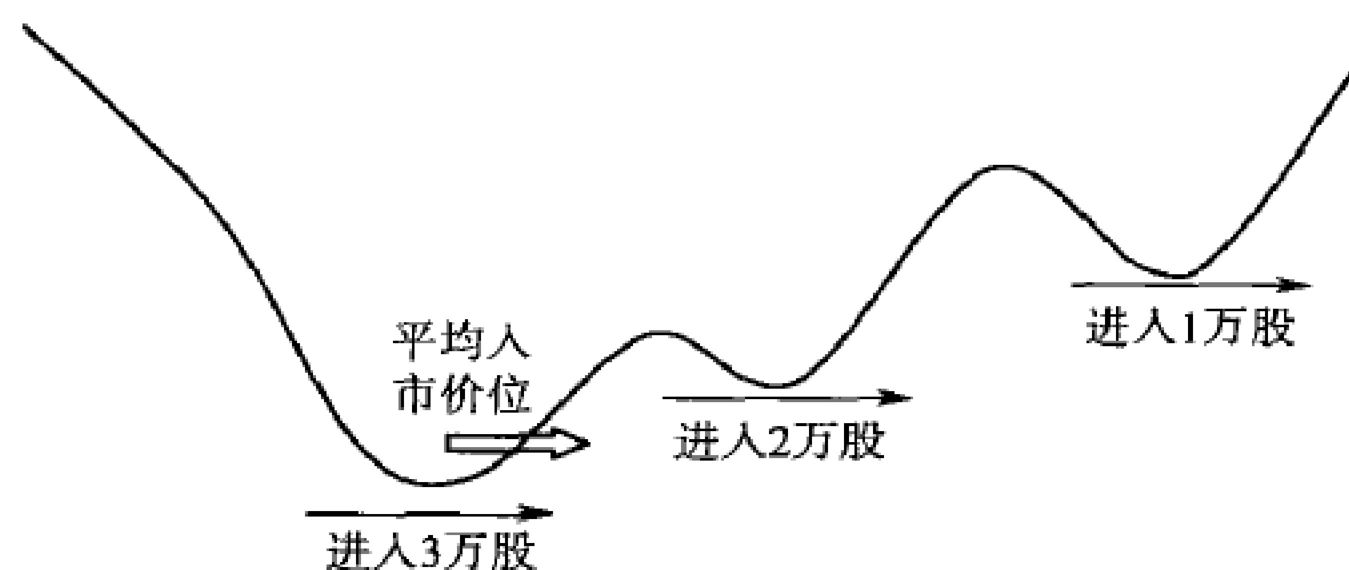
在这里，研究个体投资对象的支持价位，比研究它的阻力价位更为重要。脆弱的支持价位在振荡的调整市中不堪一击；而强硬的、多重的、密集的支持价位，通常可以作为具体的投资进入的契机和"入市"突破口的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择。

2. 在大势的调整已经“见底”，开始呈现“阶梯上行”态势之际，投资入市，必须“分兵入阵”、“逐级减码”，以拉低最终入市的平均价位，同时避免大势突然逆转，高位被套（见图示）。



当金融证券市场运行的中度调整或深度调整即将结束时，便呈现出振荡的“阶梯上行”态势。在这种运行态势中入市，也需要“分兵布阵”、“拾级而上”。但此时“用兵入市”的原则必须是“逐级减码”。

譬如，第一批于4元价位买进3万股绩优股；第二批于4.5元价位买进2万股；第三批在5元价位买进1万股。总计买进6万股。

在“拾级而上”、“逐级减码”、“分兵布阵”的操作方式下，最终进入市场的平均价位，就位于第一批资金与第二批资金的进入价位之间的中间价位，即 [（4×30 000）+（4.5×20 000）+（5×10 000）] ÷60 000 = 4.33元，同样处于股价的相对“底部”。

在“阶梯上行”的运行态势中，“分兵进入”、“逐级减码”，拉低入市的平均价位，可以在尚不稳定的大市运行中有效地防御形势突然逆转所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生的不利局面。

坚持正确的投资理念，在运作上要顺应社会经济与金融证券市场的客观运行周期；在操作上要追踪金融证券市场中度或深度调整的底部于低位入市；在资金运用上需要小心谨慎，投石问路，“分兵入阵”。

在下行势即将“见底”之时入市，需逐渐加大资金运用的比重，目的在于降低最终入市的平均价位。避免“全线押上”，没有探到“底部”，从而在高价位进入；如果大势调整没有完结，继续下行，就会在高位套牢。

在“见底”回升，阶梯上行市形成之时入市，则需逐渐减少资金运用比重，目的同样是为了降低最终入市的平均价位，确保投入的资金安全，以及加大获得收益的潜能。

在这里，资金的运用与分配不需要平均，其原则是：在价格曲线上，由上向下投入时，逐级增大；由下向上投入时，逐级递减。目标是使投入的资金站在较低的价位上。价位过高，“头重脚轻”，根基不稳。反之，身处价格低位，“脚踏实地”，安全可靠，握有更大程度上的胜算。

切记，坚决避免“孤注一掷”的资金运用方式。“孤注一掷”往往等同于自杀。1999 年东南亚金融风暴振荡最严厉的时期，笔者身边的一些香港朋友获得的新世界数码（276）大股东的内部消息称，集团将投巨资拓展新世界数码（276）在香港与内地的数码业务，股价近期必将大升。消息在有钱的朋友周围神秘传递。于是，这个投入 8 000 万港元，那个投入 4 000 万港元，最少的也买进了 200 万股。当时新世界数码（276）已经从 6 港元高点滑落到 3 港元左右，而这些朋友买进的平均价位为2. 6 ~ 2. 8 港元。

结果是新世界数码（276）仅仅向上攀升了数个星期之后便又继续下滑，不到半年，最终跌落至 0. 02 港元。而这一期间，新世界数码（276）董事会主席则抛出了 2 亿多股，并退出了大股东的位置。那些香港朋友“孤注一掷”的巨额资金全部“打了水漂”。朋友反目，有些至今没有往来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、预留资金原则

打响战役，要有主力部队入场，还要有预备兵力，以备补充、替换、应急等腾挪之用。与“两个拳头”打人、“全线出击”、不留后备、“孤注一掷”的鲁莽战法不同，慎重的投资理念要求在资金运用与配备上，必须预留一个腾挪的“空间”，不可经常“满仓”运行。

如果弓箭之弦张得过满，绷得过紧，没有腾挪空间，那么市场稍有波动，便会缺少资金护盘于低位补仓，最终常常处于被动的操作状态。同时，在金融市场的中度或深度调整完结之时，最佳入市的时机已经呈现，此时却由于满仓操作，高位被套，手无资金可用，坐失良机；即使有胆入市，却心有余而力不足，只能“望底”兴叹了。

预留资金不是一个简单的数量概念，在实际操作过程中，是一个可伸缩变化的相对内涵。预留资金的数量需要随着体制环境变化、金融证券市场运行态势变化、每个投资操作者的性格差异而做不同的把握。

1. 个人性格差异，要求金融证券投资操作的预留资金比例、方式有所不同。通常而言，性格活跃、头脑机灵、反应敏捷，行动先于思考的人，在金融证券投资操作中往往喜欢“试错法”，频繁交易，快进快出。属于这类个性的人群多是男性。投资操作具有极大的冒险性。

我熟知的一对夫妇，2006 年炒股，由于经常意见不和，决定分设资金账户。丈夫的账户分得 200 万元资金，妻子账户也分得 200 万元资金，各自操作。

其中，丈夫个性属于上述投资性格。没过多久，由于他频繁地杀进杀出，经常满仓操作，总是高位被套，导致资金紧缺，无法于低位补仓。于是，不断向妻子账户“借钱”。最后，在“牛市”当道期间，支付了大量手续费用，盈亏两抵；2007 年高位套牢，妻子账户的资金“被借”所剩无几；2008 年亏损惨重，仅余 30 余万元资金。

由此可见，针对上述投资者的性格个性，其在实际投资操作的把握上，必须预留充足的后备；预留资金的比例需要适当增大，以控制频繁进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出可能带来的投资风险。比如说在金融证券市场常规的运行态势中，留有30% ~40%的空置资金，不可满仓操作，且严格自律不能动用。

而性格与上述相反的金融证券投资者，个性沉稳、勤于思考，不喜欢到处探听消息，喜欢自我分析、判断、研究，入市谨慎，进出小心。

对这一类个性人群，在实际投资操作上，可以适当减少预留资金的比例，比如说在金融证券市场常规的运行态势中，留有20% ~30%的空置资金。同时也需要严格自律，不能动用这笔资金。

性格迥异，投资风格不同，由此而带来的操作风险也不相同。因此，需要投资者自我诊断，自我“看相”。了解自己的个性特征、性格优点与缺陷，采取不同的资金操控方式。知天（投资周期与时机）、知地（金融市场运行态势）、知彼（投资对象），还须知己（投资性格），这样才能采取正确的谋略和正确的操控方式。“胜人者有力，自胜者强。”

2. 金融证券市场运行态势变化不同，要求金融证券投资操作的预留资金比例、方式应有所不同。金融证券投资操作的预留资金应该是一个动态的变量，不能简单机械地固定不变。随着金融证券市场运行态势的变化，在不同时期，应相应采取不同的操作方式。

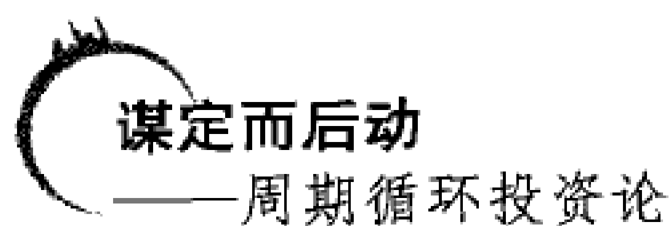
当金融证券市场处于大“牛市”运行的态势时，持仓资金总量会随着不断上涨的“牛市”而不断增值，此时的预留资金量也会相对被降低。在趋势清晰明确的“牛市”运行时期，对坚持正确投资理念的投资操作者而言，可以不理会这种预留资金的相对比例的下降；相反，在运作中，还应动用适当的预留资金顺势进入“牛市”行列，乘胜追击，以便扩大胜利成果。

当金融证券市场的“牛市”运行处于强弩之末，市场上的“疯狂”、非理智情绪开始蔓延之时，理性的投资操作者就必须果断离场。此时投资仓位中的预留资金比重可能大增，比如70% ~80%。

当金融证券市场开始进入波动振荡时期，以观望为主的投资操作方式会使投资者的手持现金量达到90%以上，并静待其变。

当大势的调整由振荡进入到“阶梯下行”时期，“手握重兵”、“空仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



待机”是坚持投资理念在操作上的正确选择。此时的预留资金可以达到100%。

可见，金融证券投资的预留资金在其量的变化上，因金融证券市场运行的不同态势和不同的操作方式而相应变化，是一个动态的变量。

3. 金融证券市场管理体制存在差异，预留资金的操作内涵也有所差异。中国现行金融证券投资管理制度，目前没有全面开启证券、股票、股权抵押信贷投资体系，而在发达市场经济国家中的金融投资市场运作中，证券抵押借贷投资被普遍采用，并且成为市场经济国家在金融证券投资领域进行宏观调控的政策手段之一。

例如在香港金融证券交易市场上，大型蓝筹股票抵押借贷比例可高达80%以上；国企 H 股通常按市价行情 40% ~60% 的比例进行抵押借贷；三线股、垃圾股的抵押借贷比例最低，仅有 20% ~40%。上述证券抵押借贷比例会随着社会经济周期变化以及金融市场行情波动而相应调整。

金融证券交易市场上的信贷抵押投资方式，增大了投资者、投机者可用资金的规模。因此，在资金运用与管理上，可以根据不同时期金融证券市场运行态势的变化而通盘考虑。

在具体操作上，预留资金比例的内涵也可以“向外”延伸，以最大限度地发挥自有资金、可借用资金的总体运作效用。

“借船出海”、借贷生财、信用经济，是当代市场经济运行的重要本质特征。世界 500 强企业无一不是负债经营。

李嘉诚的旗舰公司和记黄埔（13）2000 年初进军欧洲 3G 业务，虽然手中拥有 2 000 亿港元的现金，然而同期却发行了近百亿美元的高息债券，向社会融资。

世界排名第五位的金融集团——汇丰控股（5）在 2007 年美国次贷危机中遭受重创，于 2009 年也公开向社会发行 200 亿美元的金融债券。

中石油（857）、中石化（386）、中国移动（941）、中国神华（1088）、中国人寿（2628）等这些超级国有大企业，也无一例外不断地向社会融资，向政府融资（包括政府补贴），向商业银行借贷，寻找国际大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财团作为战略经营伙伴而进行扩股或兼并，通过各种负债方式进行投资扩张与经营。

但必须注意的是，在金融证券投资领域，运用自有资金投资与同时运用证券抵押借贷资金投资，具有本质区别：

第一，借贷资金不是拥有自主权的资金，是必须偿还的债务。

第二，借贷资金要支付利息，通常是在银行即期优惠利率基础上加上两个点。因此，在计算投资收益时，就必须将利息成本因素计量在内。

第三，证券抵押的信用借贷额度，会随着所持有的股票、证券市值变化而相应伸缩变化，产生不同的“杠杆效应”。随着所持有的证券、股票市值增大，抵押借贷额度也随之增大；随着所持有的证券、股票市值减少，抵押借贷额度也随之降低。

证券抵押借贷资金的上述特征要求投资者必须小心谨慎，巧妙运用，规避风险，借力获益：

第一，在“牛市”运行期，可适当增大证券抵押借贷比例。借贷融资的“累加效应”会助你“弯弓满月”，乘风破浪，收获财富“乘数效应”。

但是金融市场的外部条件必须满足：

一是市场行情持续、稳定向上，基本方向与运行趋势明朗；

二是众多企业效益增长动力充足，社会经济运行状态良好；

三是自身的投资及资金占用处于极为有利的“入市”价位，并获得了一定的“浮动”收益，验证了大势的基本态势。

第二，在市场振荡调整期来临之前以及“熊市”运行期间，必须清偿全部证券抵押借贷资金，保有完全的自主债权。

“牛市”气尽，强弩之末，必须先行一步离场，及时清偿全部证券抵押借贷资金。当断不断，反为其乱。

如果此时盲目乐观，为已获得的“浮动”收益冲昏头脑，贪得无厌，“得陇望蜀”，那么，当大势一旦逆转，高位被套，证券抵押借贷比例的“收缩效应”与利息成本效应就会形成“累加”的、加速度的冲击力，即持有的证券、股票市值急速下降——证券抵押借贷额度急速收缩——利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支付负担同期加重（通常“熊市”期间的利率会上调）——自有资金投资收益＋借贷资金投资收益急剧下降，甚至迅速转亏。

如果持股市值继续下降，投资亏损继续扩大，抵押借贷加速收缩，那么投资者将面临“双重”压力，即市场持续下行导致亏损不断加大的压力与证券抵押借贷比例急剧收缩而必须偿还的压力。此时，投资举步维艰，面临被迫斩仓、认赔离场的悲惨抉择局面。

第三，在大市调整即将结束，“熊市”行至尽头，市场处于萧条、低迷待机转势时期，随着“主力部队”自有资金大规模“入市”，应看准时机，适时小比例地逐渐启动证券抵押借贷资金，及时捕捉战机，“借船出航”。

娴熟地运用证券抵押借贷进行金融投资操作，其重要前提是具有丰富的投资实践经验、准确的客观形势判断，以及经过缜密思考所作出的周全的进退战略部署。

证券抵押借贷投资，或其他任何方式的借贷融资投资，在金融证券市场运行的不同时期，即“牛市”、“调整市”及“熊市”中具有完全不同的功效。

借贷融资投资本身是一把“双刃剑”。其运用得当与巧妙，有如“神来之笔”，可以“无中生有”，增大投资收益；反之，弄巧成拙，“画虎不成反类犬”，则会伤筋动骨，伤及元气。

证券抵押借贷投资是扩大金融投资规模、扩大投资收益的一种有效方式；也是在不利的市况下摆脱自有资金不足困境，同时不错失“入市”战机的一种用兵获胜之道，但由于借贷融资投资是一把“双刃剑”，因而必须谨慎运用。

4. “兵力置换”——一种资金占用情况下的资金巧妙运用方式。预留资金是资金运用管理的重要原则，是成功的金融证券投资者成功操作方式的重要组成部分。

从本质上讲，预留资金是一种操作理念，即慎重的投资理念在操作层面的延伸与必然选择。预留资金操作方略可以确保投资操作进可攻，退可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守，处于稳操胜券的战略态势。

但是，对于绝大多数投资者、投机者而言，预留资金原则难以实施。即使对于10%或20%的成功人士来说，也并非都能自律严格，把握好预留资金原则的运用与操作分寸。所谓“人在江湖，身不由己”，“人非圣贤，孰能无过”。

投资操作常常冒进、高位套牢、满仓运行者比比皆是。当金融市场运行的中度调整或深度调整即将完结，呈现出最佳的入市时机之时，“战场上”常年奋战的投资者、投机者，这时候却苦于没有资金可以投入，明明知道是“天赐良机”，却只能眼睁睁看其擦肩而过，直到自己的资金“解套”为止。这几乎是金融证券市场上所有的投资者、投机者经常为之感叹之事。

当上述情况出现时，有一种操作方式既实用，又有效，即对已经占用、“套用”的资金，进行“兵力置换”。以“存量调整”方式，腾挪资金、捕捉战机，既可以摆脱被动局面，又能获取新的投资效益。这是金融证券投资者在资金被套牢的被动状态下的一种资金运用谋略。

具体运作过程是：

首先对手中所持有的证券、股票，以及其他长期关注的优质股，在市场波动、振荡、调整过程的表现、特点进行具体分析，并作出基本判断。通常规律是：

其一，同属于优质好股，但增长的快慢因维系个股增长的主要因素不同而存在明显差异。

其二，往往在大市下行的振荡调整过程中，增长快的个股下跌的速度快、下调的幅度也大；而增长稳健的个股则下跌的速度慢、下调的幅度也小。这是一种普遍的规律现象。

例如高成长的科技类股与稳健、持续增长的蓝筹股，在“牛市”中可能都是高增长股。但是，在振荡调整市和急剧下行市中，因科技股的支撑因素比较脆弱而导致股价下跌速度比较快、幅度比较大，相反，因蓝筹股票的增长因素稳定而导致其价格下跌速度比较慢、幅度也比较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果此时持有的个股是稳定性极强的优质股，通过细心观察、比较，就会发现上述具体的变化规律。那么在操作上，完全可以在市场振荡调整期将要完结的运行“底部”，适时抛出手中原来持有的抗跌性较强的个股，同时以等量资金规模置换和买进价格下跌速度快、幅度大，但反弹增长更快，上升潜力更大的优质个股。

这样做的结果，可以使投资者能够在市场调整过程中，通过优质股之间的置换，抓住调整更深、价位更低、机会更佳的优质个股；并随着市场反弹，骑上奔跑的“快马”，既可快速“解套”，让资金“归位”，又可收获新的投资收益。

有效的“兵力置换”操作，在不改变原有资金占有规模基础上，无形之中腾挪出一部分可运用的资金。

例如，原来持有的 10 000 股 A 股属于抗跌性较强的防御股，在深度调整中股价下跌了 40%，从 100 元降至 60 元；同时你发现 B 股也是优质股，增长快，却跌幅较深，由 100 元降至 40 元，然而在多次的振荡调整中，反弹也强劲。

那么，当市场振荡调整接近尾声时，你适时进行“兵力置换”，抛出 60 元价位的 A 股 10 000 股，同时买进 40 元价位的 B 股 15 000 股。

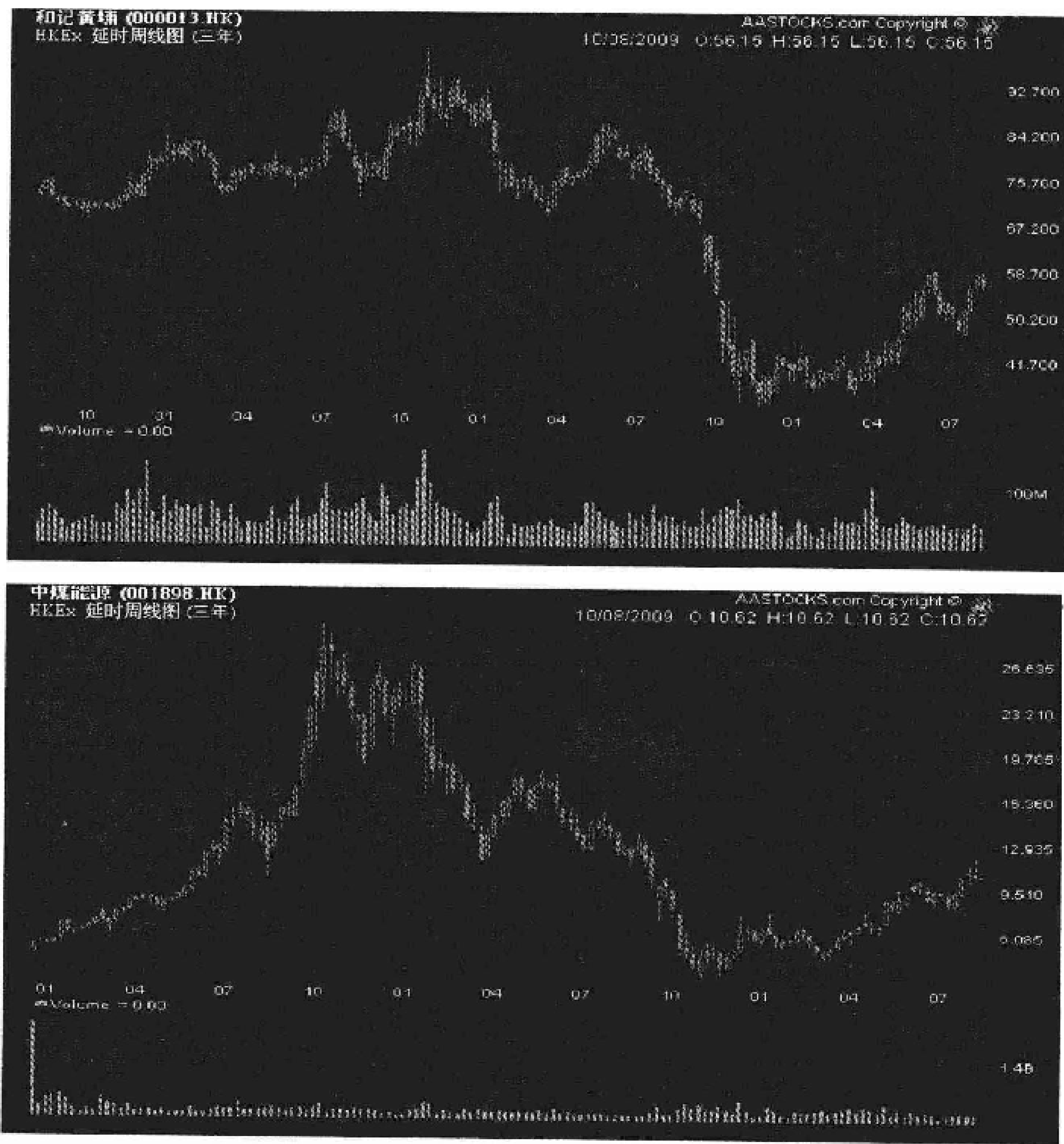
当大市回稳，开始上行，A、B 股各自同时回到了原来的 100 元价位之时，置换的 B 股从最低点 40 元计，增长了 150%，而放弃的 A 股从最低点 60 元计，增长则只有 67%。显然，A 股刚刚归位，B 股的“置换”投资则在扣除原有资金占用 100 万元之外，已经获得了超额收益 50 万元。

2007 年五六月间，笔者反复观察在多次振荡调整中，中煤能源（1898）、中国人寿（2628）、江西铜（358）、中国神华（1088）、兖州煤业（1171）等中资 H 股表现出下跌幅度大，反弹回升快等波动特征。于是在 7 月中旬抓住一次大市振荡下调的“底部”机会，以 73 元价位抛出了手中长期持有的香港大型蓝筹股和记黄埔（13）30 万股，置换出的资金同时买进了中煤能源（1898）、中国人寿（2628）、江西铜（358）、洛阳钼业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3993）等。不到3个月，当大市回归到调整之前原有价位时，“兵力置换”的新的投资组合带来了200%的超高回报率，而放弃的和记黄埔（13）股价则刚刚“解套”。参见下面两个图的比较：

和记黄埔（13）从7月初69港元低位，回升至10月中旬的95港元；中煤能源（1898）同期从10港元低位急剧攀升至31港元高位。前者仅上升了35%，后者则上升了210%。



“兵力置换”，存量调整，腾挪资金，及时“抄底”，是在预留资金不足，资金“被套”时的一种巧妙运用技巧。操作时，需要细心观察、甄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别、筛选，并及时把握每一次大市调整的有利时机，从资金增量配合、存量调整、效益计算、入市时机等因素全方位重新作出部署。切莫在大市运行处于即将“见底”时灰心沮丧，无所事事，而在战略上错失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法篇

——宏观判别

大凡用兵之道："知己知彼，胜乃不殆；知天知地，胜可乃全。"唯此，方可"动而不迷，举而不穷"。

金融证券市场的投资分析方法，是支撑你的全部投资操作方式的思辨大法。无论你是意识到了，在自觉地运用，还是无意识地盲目运用，投资分析判别方式、方法始终以一种惯性的力量，左右着你的行动与操作。

企业运行有周期，宏观经济运行也有周期；企业运行周期是小周期、微循环，宏观经济运行周期是大周期、大循环；大循环的宏观经济运行周期中涵盖与制约着成千上万企业小周期的总体运行轨迹。

只有从宏观经济分析中把握金融证券市场整体运行态势、趋向，洞察"天机"，才能正确把握微观投资对象的"切入时点"。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　投资分析方法论

一、话题的引出

方法是行动的先导。思维方式、判别标准与分析方法，从根本上决定着行动方案的设计与操作。

长期从事金融证券投资操作的投资者、投机者，都在苦苦地摸索着成功的投资分析判别方式，都在不断地尝试不同的分析方法与操作方式，或者反过来说，不同的投资操作方式都依据着不同的分析判别方法。

金融证券市场的投资分析方法，是支撑着你的全部投资操作方式的根本思辨大法。无论你是意识到了，在自觉地运用，还是无意识地盲目运用，总之，金融证券的投资分析判别方式、方法始终以一种惯性的力量，左右着你的行动与操作。

金融证券投资不外乎由三个实体性的操作环节所构成：

（1）买什么？——金融证券投资对象。

（2）什么时候买？如何买？——“入市”时机与资金运作。

（3）什么时候卖？如何卖？——“出市”时机与资金撤出及获利方式。

选择了你认为正确的投资对象，买进，再卖出，就完成了一次金融证券投资的投入产出过程。

必须了解，金融证券的投入产出并不同于实业投资，它的投入产出并不存在生产、经营、仓储、批发、售后服务等一系列中间环节。因此，金融证券投资的周期可以是短期快速的；也可以是中短期的；还可以是中长期的，更有甚者是永久持有的，例如“股神”巴菲特的投资操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上述这个特征使金融证券投资在具体实施，三个操作环节上的侧重点不同，关注的环节不同，资金运用的方式不同，也就产生了不同的派别。这些派别构成不同的分析方法，包括技术分析派，基本面分析派等。直观考察，投资分析方法决定了投资者的行动操作方式，然而从根本上发掘，你会发现，不同的金融证券投资分析方法实质上也体现了不同的投资理念，即对纷繁复杂、动荡莫测、变化万千的金融证券市场的一种本质的不同认知。

二、技术指标分析方法的适用环境与根本局限

客观评价，技术指标分析方法的主要特点是：

第一，它是对过去的历史数据规律性的归纳与总结。必须注意：一是“过去的”，二是“历史数据”。

不可否认，过去的规律对于今后与将来的变化、走势具有指导意义和参考价值，但是“参考”、“指导”不等于最终确切的行动抉择。

历史从来不会一模一样地重复上演，虽然可能“似曾相识”，但决不是简单重复，因为如若如此，金融证券市场上绝大多数投资者都不用长期探索，苦苦追求，而仅仅采用各种技术指标的分析技巧，在实践中重复操作，简单模拟，即可成为百万富翁、千万富翁、亿万富翁了；技术分析的创立者、编撰者们也不用苦于著书立说，而是忙于在金融证券市场上“点石成金”去了。

问题远不是想象中的那样简单。各类技术指标分析方法，根基于过去的历史数据的归纳与总结，对投资者而言，是重要的参考工具，具有指导意义，但是技术指标分析不会清晰地描述未来。

例如“五浪”理论不过是在描述过去个股价位、大势点位的走势，根据已经存在的数据而分割出来的五个波浪。然而，谁又能够清晰无误地据此描述出将来的个股、大市走势和其五个波浪是如何具体运行的呢？

什么时间到什么时间是第一浪？价位在什么区间运行？什么时间到什么时间又是第二浪？运行区间又在哪里？尤其是第三浪，它的升势最强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劲，持续时间最长，是最佳的投资区间与获利时机，那么它将在什么时间展开？到什么时间结束？其上升幅度将有多高？“底部”在哪？“顶部”在哪？将要进入第五浪的“转折浪”，即第四浪又在何时开始？何时结束？哪个价位、点位的运行区间是其“转折点”呢？

在一切未知的未来，太多的随机因素，太多的外部环境已经发生了与以往不同的根本变化，每一浪运行期间又会出现多少具体的波折、起伏，时间又有多长？将在什么时间完结？这一切，并不取决于人们的主观意志和所谓的技术认定。

社会经济活动和金融证券市场运行，由其本身的内在规律制约，不是由人为的技术方法加以规划与描绘的。所以，从本质上说，“五浪”理论属于“事后诸葛亮”。对于个股、大市运行的未来变化，可以据此揣测，但不无“盲人摸象”之感，极易将人的思维与投资操作导入误区。

再例如，移动平均线理论的心理影响远远大于实际影响；动力强弱指标也常常出现反向驱动：强时就愈强，弱时就愈弱；阻力位与支持位并非真正意义上的“阻止位”与“支柱位”。

各类技术指标分析方法只是对以往历史数据在经验与规律上的一种归纳与总结，并不能对未来的走势与运行区间作出清晰、明确、肯定的描述。因此单纯的技术指标分析方法，绝不是金融证券投资的“灵丹妙药”和制胜获利的“法宝”与“秘籍”。

第二，技术指标分析方法在常规的“阶梯上升”运行态势中具有一定程度的操作指导意义与参考价值。“以镜为鉴，可正衣冠；以史为鉴，指导未来”。

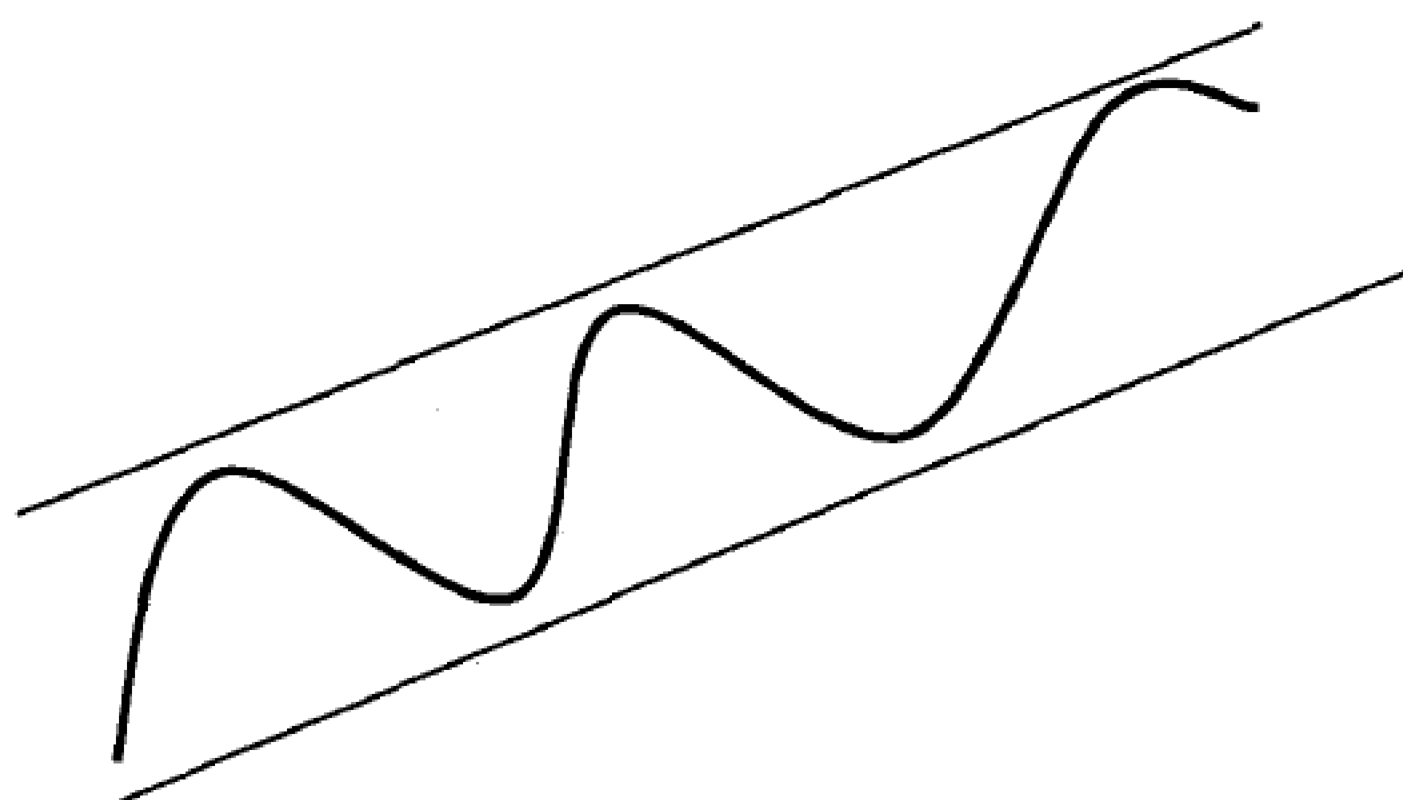
金融证券市场在常规的“阶梯上升”运行态势中，是相对稳定的运行态势，见下图。

其形成需要两个前提：

前提之一是社会经济外围形势明朗，潜在的不明朗因素已经消除，经济处于稳定上升的自我调整运行状态。

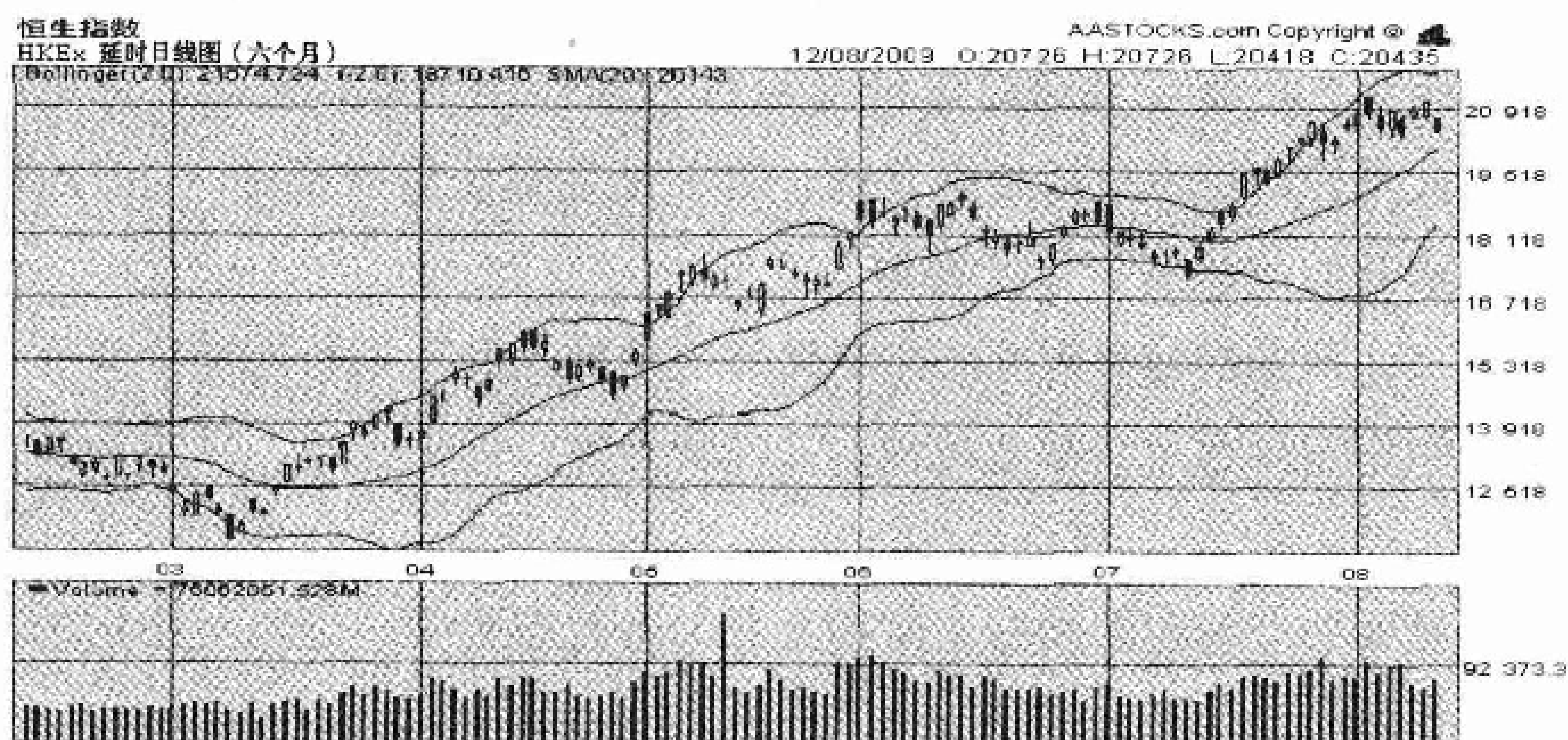
前提之二是宏观当局政策方向明确，无重大变动；金融证券市场行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟随社会经济平稳运行，形成有规律的上行区间通道。

当金融证券市场呈现上述运行态势，并且持续而稳定时，技术指标分析方法在操作运用上，对金融证券的投资者、投机者确实具有一定程度的指导意义。例如，2009 年初，随着美国金融危机的逐渐消除，全球经济走向复苏，香港金融证券市场开始呈现出“阶梯上升”态势，见香港恒生指数（HSI）走势图。

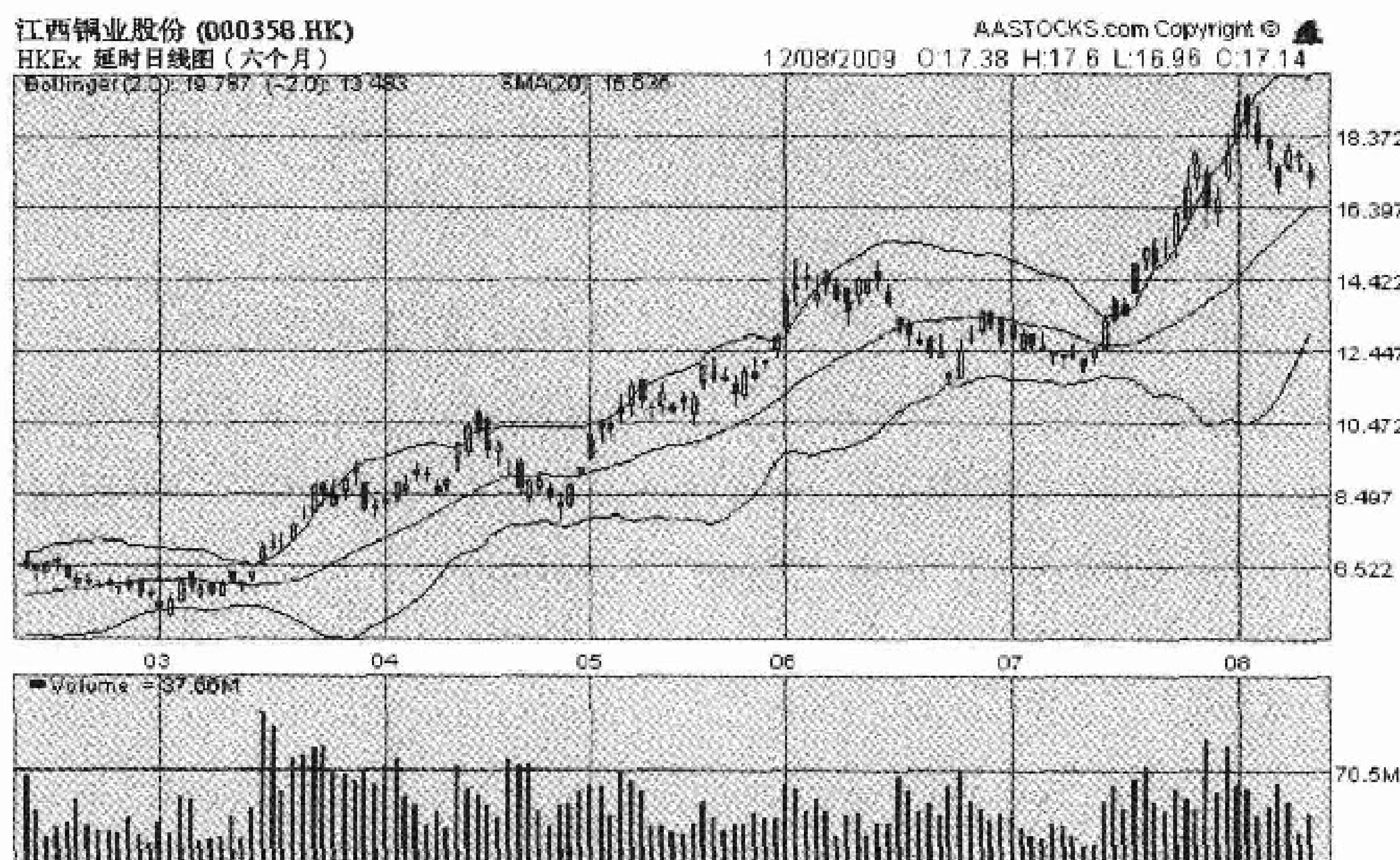


显然，外围的国际经济以及香港自身经济开始平稳运行；宏观政策也趋于平稳。随着社会经济、市场自身的调整，重新启动、复苏、逐渐加速，金融证券市场运行也同步呈现“阶梯”向上态势，并开始形成稳定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“上升通道”。

此时，如果选择随社会经济增长而必然加大需求的基础原材料资源股江西铜（358）作为投资对象的话，就可以基本遵循技术指标分析方法指出的路径去操作。见江西铜（358）2009 年初以来的走势图。



具体可根据江西铜（358）历史数据分析，确定阻力价位与支持价位在其“上升通道”运行范围之内，按“上落阶梯”进行技术性的重复操作，买进与卖出，从中获益（诚然，对于此种投资操作方式的稳定性、回报率的优劣尚待比较和讨论）。

笔者的实践经验认为：在社会经济平稳，金融证券市场呈现出稳定的“阶梯上升”的常规运行态势时，技术指标分析方法，对投资者的操作尚具有一定程度的指导意义。但是，决不可因此就抱有幻想，以为技术指标分析方法可以指导一切金融投资操作，是可以在任何时间、金融市场的任何运行态势中获利制胜的“法宝”与“秘籍”。

金融证券市场常规运行的稳定条件，常常为外部社会经济活动中重大事件、重大变故、重大消息所打断，改变运行轨迹，无法长期停留在稳定的“阶梯上升”的常规运行方式上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要知道任何事物的运动、循环与周转，其平衡只是相对的，不平衡则是绝对的，金融证券市场的运行也是如此。

当金融证券市场的常规运行态势被各类突如其来的事件所中断，此时所有的技术分析数据、指标都会失去指导意义；市场运行完全偏离了“常规轨迹”：

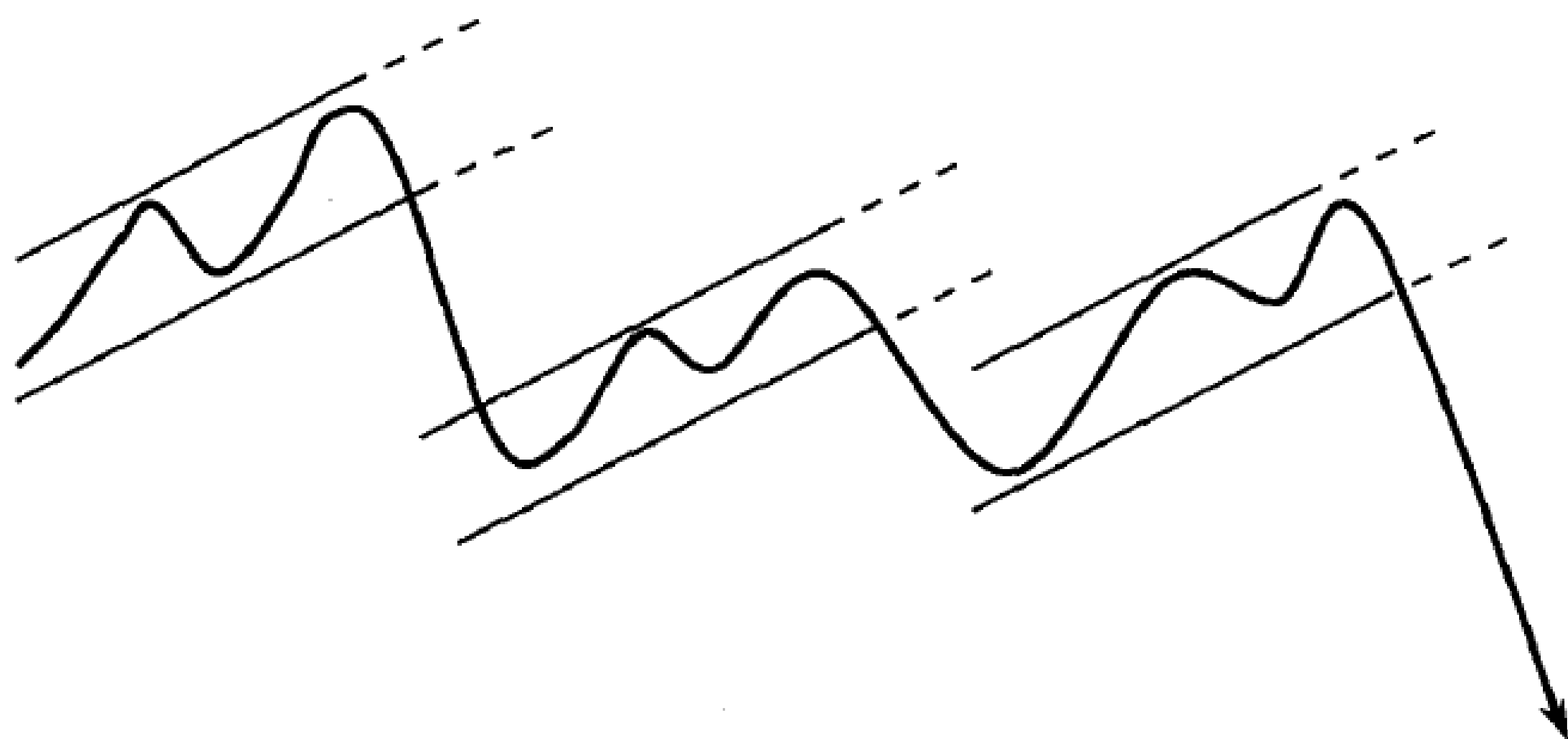
所有的技术“支持位”一再被突破；

所有的“移动平均线”一再被击穿；

所有的“阶梯通道”都会崩塌……

此时，稳定的、常规的“阶梯上升”运行态势已不复存在。

无论是振荡波动的“调整势”，还是阶梯振荡的“下行势”；无论是急剧“下插”的“深度调整势”，还是低迷徘徊的“萧条势”，所有技术指标分析方式在操作层面上全部“失灵”，见下图。



例如2007年美国次贷危机突然爆发，引发全球金融市场振荡。

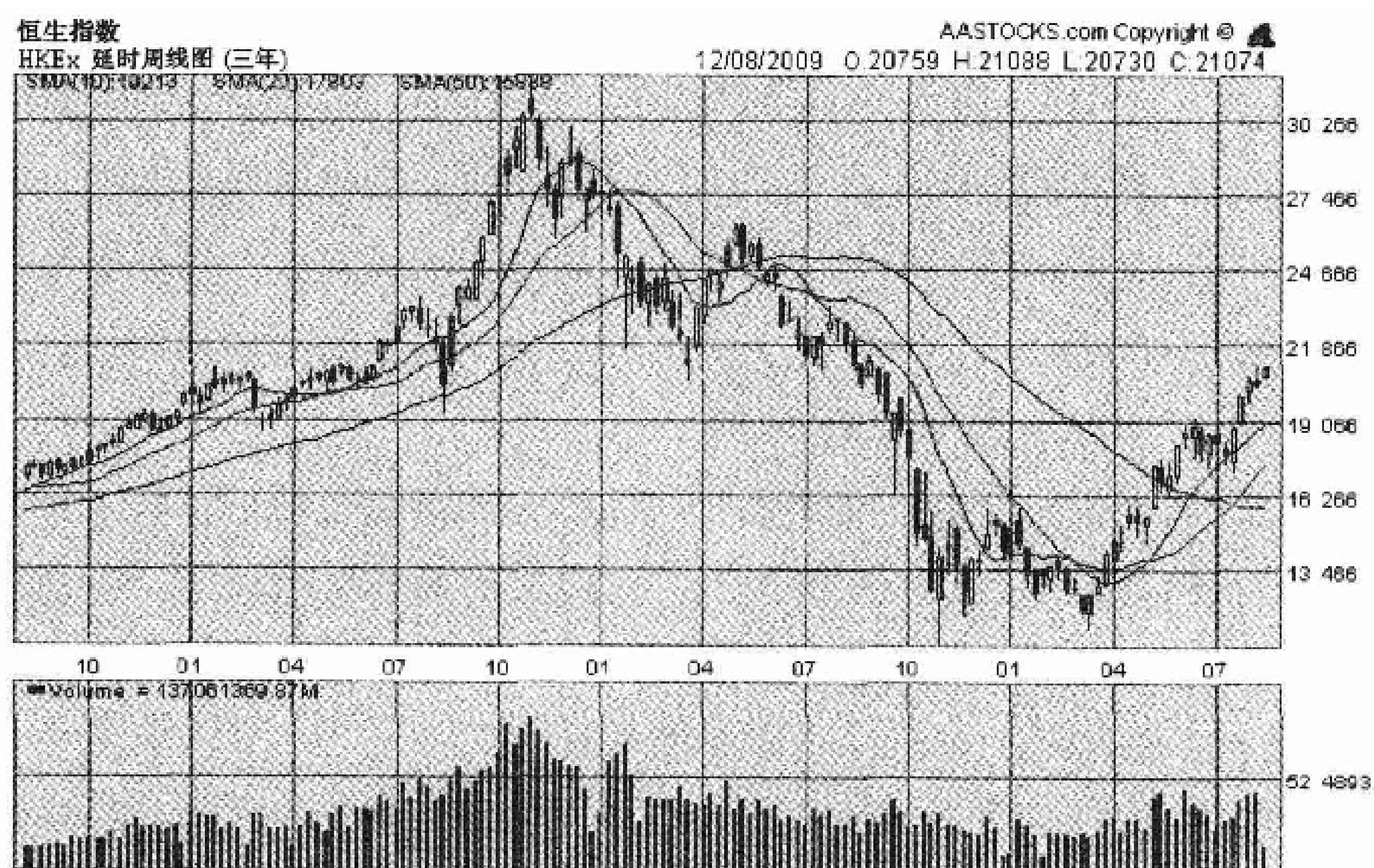
看似并不严重的“次级”房屋按揭贷款（Sub－Prime Loan），只有10 000亿美元“呆滞烂账”规模，不到美国整个房地产按揭贷款市场120 000亿美元规模的十分之一。

然而，其通过“次级债券”（CDO）在金融市场中以融资及投资的方式迅速传递。资本市场的“败血病”使危机的蔓延与破坏力远远超出了人们的想象。多米诺骨牌效应接连不断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国、欧洲、亚洲等金融市场的振荡接踵而来，此起彼伏。全球金融市场每日如“过山车”一样，惶惶不可终日。

香港金融市场上的恒生指数每日上下过千点振荡成为家常便饭；这一时期，所有个股、市场指数的 10 天、20 天、50 天，甚至 100 天、250 天移动平均线，都在“瞬间”内被突破；原有技术性运行通道与刚刚出现的运行通道，均被无情地抛掷，大市义无反顾地一直向下、向下……（见下图）



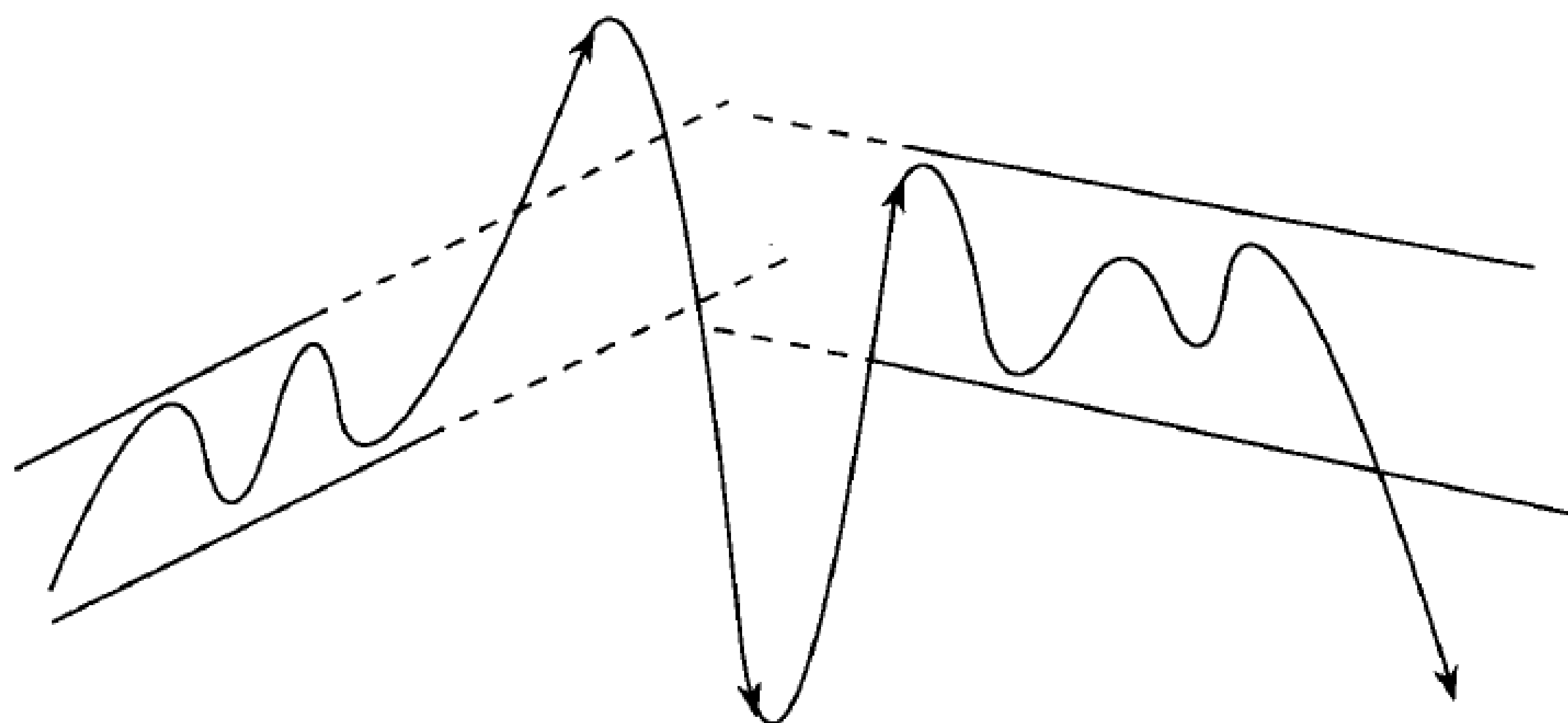
试问，在此种金融证券市场的运行态势下，利用各种技术指标分析方法，在投资操作层面将有何为？

此时此刻，金融证券市场运行的走势是极为不规则的、非常规的。

上升中随时可能逆转，急剧下跌；下跌中又随时可能掉头回升。没有“通道”，没有“规则”，更没有规律。金融市场运行“轨迹”，不是按照我们头脑中的想象、技术数据所描绘出来的。这里的一切，取决于金融危机的破坏力、实体经济的承受力，以及社会经济调整、复苏状态，与全球各国宏观当局应对政策之间的博弈（见下图）。

同样，在金融市场的“阶梯振荡下行”态势中，单纯技术指标分析方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法也不能找到有效的操作方式。此时，可以改换金融投资操作类型，例如投资指数期货，运用做空机制运作获利。然而期货、期权、权证等金融投资具有极强的投机特性，高杠杆、高风险，且有“交割”期限制约，完全偏离了金融证券市场的股权投资轨道。

总之，技术指标分析方法是基于以往历史数据的归纳与总结，具有一定的参考价值与指导意义。在操作上，它所适用的环境是稳定、常规的运行态势，主要是稳定的“阶梯上行势”。应当承认在这种态势中，技术指标分析方法是适用的，可以作为操作指导依据。

但是，必须明确技术指标分析方法绝不是金融证券投资的灵丹妙药，绝不是在任何时候都能获利制胜的“秘籍”。

金融证券市场的现实运行并非永远是“牛市”，还有“熊市”；并非总是规则运行，而事实上经常是不规则的运行。局部的好消息通常不会带动大市指数上行，只有局部的多方位的利好消息才会带动大市走势整体上行。相反，通常金融证券市场对于局部的一些利空消息都会极为敏感，引致整体金融市场的振荡和突发性逆转经常发生。

长期的金融证券投资实践会告诉你：作为社会经济的“晴雨表”（还有政治、军事、自然灾害等因素），金融证券市场运行，往往需要多方面的、全方位的、实质性的利好消息，才能维系大市稳定上行中的“牛市”；而随时一个看似并不起眼的、局部的利空消息，就可能会引发振荡，改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场的整体运行轨迹。

三、企业基本面分析方法的优越性与局限

企业基本面分析方法是基于金融证券投资市场上的投资对象，即以企业为本的分析判别方式。

企业基本面分析方法不同于技术指标分析流派，仅仅是停留在企业发行的证券（债券、股票）价格——“晴雨表”的表面变化规律的分析、归纳与研究上。企业基本面分析回归证券价格波动变化的本源，即从企业自身经营活动状况与变动趋势上追寻企业股价、债券价格走势的规律。

毫无疑问，企业基本面分析方法揭开了证券（债券、股票）价格外在波动的“面纱”，直接发掘金融证券市场中最为本质的范畴。相对于技术指标分析流派而言，其巨大魅力与优越性在于：

（1）抓住了芸芸众生被层层迷雾所障眼的最为本质的东西，也即引发证券（债券、股票）价格波动变化最本质的因素，即企业自身投资、经营、销售、供求、成本、效益、负债、管理、技术等因素的变化。从经济学角度分析，证券（债券、股票）价格及其指数行情波动，不过是“纸制的”、“虚拟资本”价格在波动，其根基则源于真实资本企业自身的生产经营活动。抓住了金融证券市场价格与指数行情波动变化的本源，就是抓住了投资的根本，抓住了金融证券投资成功的基本路径。

（2）研究企业基本面的走向、变动规律，为金融证券的投资者在迷茫的“黑暗”中指明了正确方向。据此，人们不再为股市中频繁波动变化的价格表面所迷惑。金融证券投资行为开始从盲目转向自觉；从无数次的盲目喜悦、沮丧、心灰意冷开始转向真正的自信；价格投机开始转向价值投资、企业投资、股权投资。

股神巴菲特正是沿着他的老师本杰明·格雷厄姆所指引的这个方向，在实践中按照企业价值投资理念进行投资的成功典范，因而成为世界上迄今为止最伟大的金融投资大师之一。

（3）企业基本面分析方法与社会经济运行发展整体向上驱动方向一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致。历史在发展，人类在进步，社会在进步，人类的社会经济总量、质量同样也在进步。在这种大趋势之下，企业作为微观经济细胞、社会经济运行载体，必然是不断向前发展的，其发行的证券（债券、股票）价格也必然是不断向上驱动的。坚持企业基本面分析方法就是坚信人类社会经济活动不断向上、向前发展的总趋势。

因此，从长期金融证券的投资实践角度去考察，企业基本面分析方法是金融证券市场投资获利制胜的不二法宝。

企业基本面分析方法与单纯的技术指标分析方法相比较，有着根本的不同：

（1）技术指标分析方法注重的是证券（债券、股票）价格的变动规律，从中寻找投资的切入点；企业基本面分析方法则侧重探寻引起证券（债券、股票）价格变动背后的根本原因，即企业活动本身的变化，从中央到地方寻找值得投资的企业。

（2）技术指标分析方法在描绘证券（债券、股票）价格波动中具有技术反复性、周期变化规律性、价格收益技巧性；企业基本面分析方法则在探究实体经济经营变动的真实性、价值投资的可行性、价值增值的实质性。

（3）技术指标分析方法着眼于中短期或概率性的投机操作。而企业基本面分析方法则通常与中长期的投资操作及战略部署相联系。

显然，这样甄别，清晰表明了企业基本面分析方法比单纯技术指标分析方法更本质地贴近了金融证券市场运行变化的现实；在投资操作的稳定性、成功的几率上都更加具有优势。

单纯的企业基本面分析也存在局限：

第一，企业基本面分析只是构成了整个投资系统过程中的一个重要环节。投资如用兵打仗，首先要知己知彼，尤其是知彼。企业基本面分析方法只是达到了“知彼”。

本书在第一篇投资理念中讲到具体的“经营理念”、“中长期投资理念”，与第二篇中讲的“精确选股”、“选快马”、“选稳马”，就是强调企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业基本面的分析。

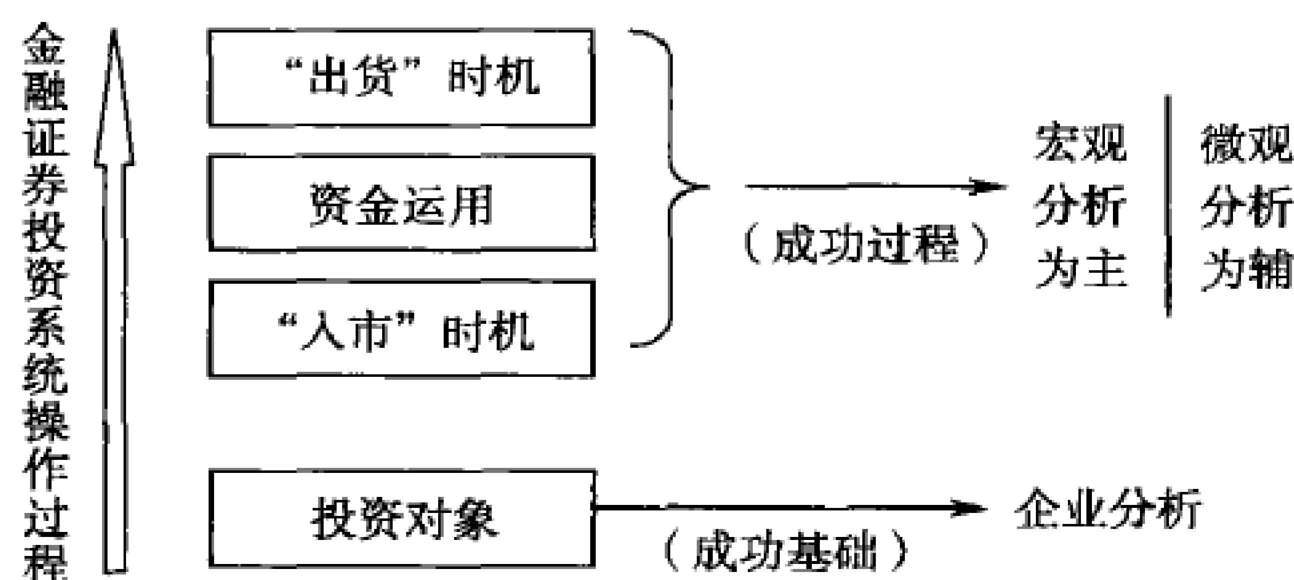
企业是股票、债券背后的经济实体，是股票、债券价格波动的原动力；精选好股，就要分析这只股，了解这只股，跟踪这只股，包括企业的盈利变化、投资增长、产销状况、负债比率、现金流变化、派息增减等。

选对了企业，选准了投资对象，只是金融证券投资获利的载体和基础保证，应当说是成功了一半。但它并不能保证投资能够在多大程度上获胜。

知己知彼，还要知天知地，即资金投入的最佳时机、资金撤出的最恰当时机，除此还要懂得“排兵布阵”，即资金投入、资金运用的正确方式与技巧。

成功的金融证券投资是清晰的投资理念、准确地选择投资对象、在最佳的时机“入市”、在恰当的时机“出货”、娴熟而巧妙地运用资金等一个系统性的操作过程。

正确的企业基本面分析只是完成了这一系统操作的第一步，即准确选择投资对象，它奠定了成功胜利的基础，但并非是全部（如下图所示）。



第二，单纯企业基本面分析方法割裂了证券价格与运行中的整个金融证券市场的内在联系。企业股票价格变动的基本方向取决于企业自身经营活动的原动力，但其变动还来自与之密切相连的宏观经济，以及相关联的影响因素。

例如行业发展变化；科学技术进步；社会整体产供销与需求的对比关系；影响金融证券市场大势变化的所有宏观层面因素，包括宏观经济政策、宏观经济运行态势、社会经济结构、政治、军事、自然界等重大的突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发性事件，对外开放中的国际经济环境、国际金融环境等无不对企业个股、个债的价格表现、走势趋向产生影响。

虽然你选择了正确的投资对象，选择了优质的、高效益、高成长的企业股票与债券，但是假设你是在金融证券市场整体走势最为兴旺、高涨，该企业的股票价格也接连不断地创出历史新高的时期进场投资，其结果，完全可能被突然逆转的大跌势高位套牢，金融证券市场的运行也完全可能进入中长期的调整态势。

此时，尽管你的投资对象选择是正确的，属于好股票，好债券，但是由于进入的时机没有把握好，也会在“高处”被套牢。

长时间的浮亏必然让你心浮气躁，甚至怀疑最初所选择的投资对象是否错误而失去投资信心。

漫长的等待，坚韧的信念，长期的持有，最终可能会让你有所收益。然而，与选择正确“时机”投资入市，并能够获得巨大收益的操作方式相比，你的操作收益却大打折扣。因为你只做到了“知己知彼”，却忽略了投资“作战”中另外一个更为重要的因素，即“知天知地”，正确选择“出战时机”。

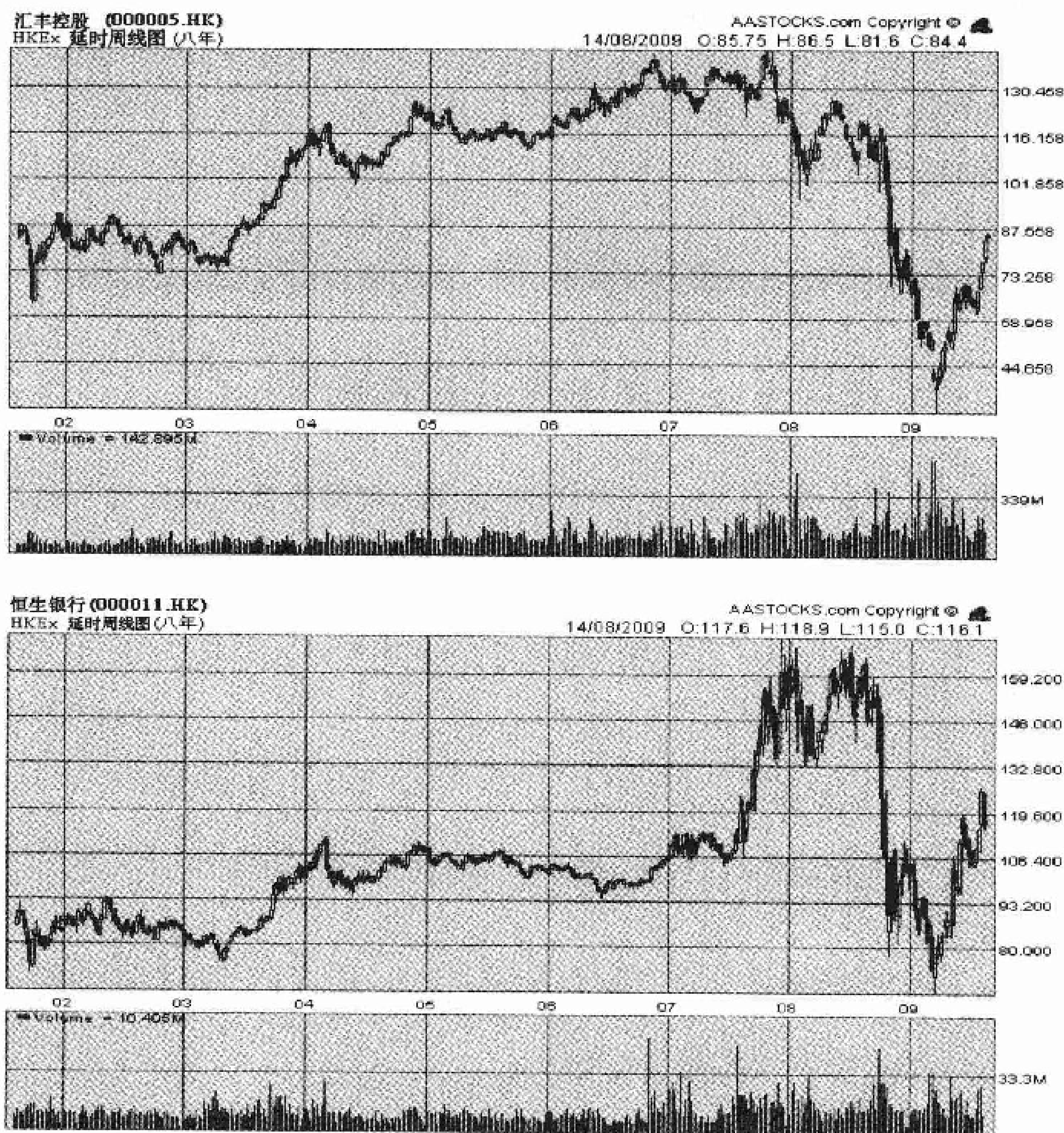
欲知运行中的金融证券市场的天时与地利，就要密切关注宏观经济运行态势和金融市场的整体变化。单纯的企业基本面分析方法对指导金融证券投资操作具有片面性。须知“独木不成林”，“倾巢之下，无有完卵”。这是笔者经常与硕士生、博士生讲的一种比喻。

当突发事件出现，金融市场大势向下调整，“大厦将倾”之时，再好的股票、再优质的蓝筹股也要振荡向下，无一例外。

2001 年，在美国“9·11”事件中，香港证券市场中的所有超大规模蓝筹股、绩优股、高成长股都无一例外地骤然下泻：汇丰控股（5）从 140 港元高位急速下滑到 60 港元；恒生银行（11）从 115 港元下滑到 36 港元；和记黄埔（13）从 98 港元滑落至 41 港元。笔者曾经于“9·11”事件之前，在 85 港元高位买进了大盘蓝筹股和记黄埔（13），结果长期被套牢，一直持有 7 年重回 100 港元高位时才得以解套。

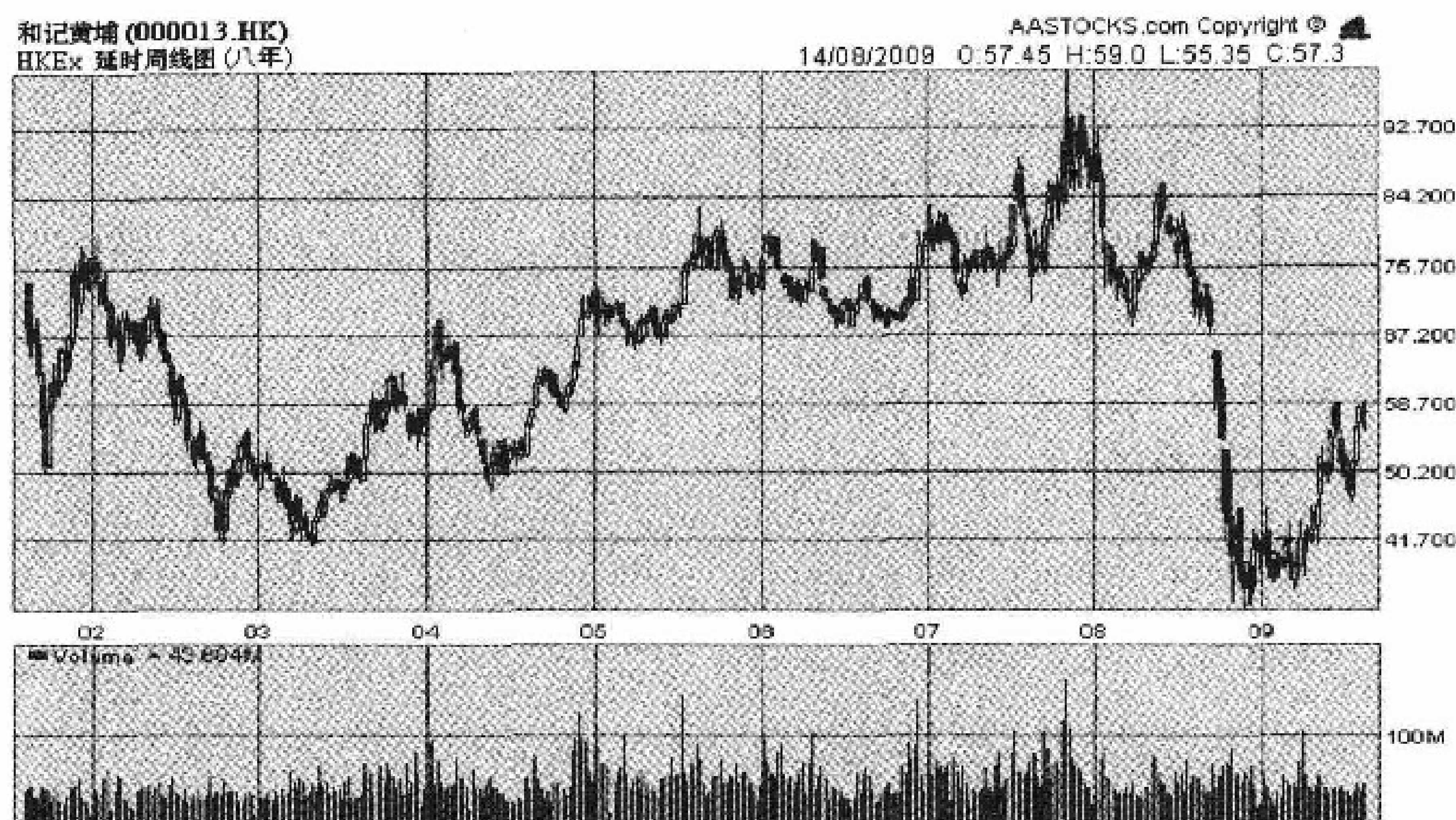
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史于2007年因美国次贷危机引爆环球金融海啸而再次重演。全球金融证券市场上所有蓝筹股、绩优股、高成长股、高效益股再次无一例外地急剧下泻：汇丰控股（5）从145港元高位急速下滑到32港元；恒生银行（11）从175港元下滑到65港元；和记黄埔（13）从101港元滑落至33港元（见下图）。



金融证券投资是一个复杂的系统工程。企业基本面分析只是完成了投资启动之前必须要做的第一步，即正确选择投资对象，也即能够制胜获利的具体载体。而选择正确的入市时机，真正打响"战役"，则不能离开宏观经济运行大势的"天时与地利"，这才是真正制胜获利至为关键的环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、正确抉择：分析宏观，操作微观

在通往金融证券投资成功的金字塔途中，全部操作过程必然经过四个环节：

（1）选择投资对象；

（2）选择入市时机；

（3）资金运作方式；

（4）选择“出市”时机。

对此，本文在前面的数篇论述中，分别从操作层面和理论层面作了详尽的解析。

在上述四个操作环节中，每一个环节的具体操作，所需要的判别标准、分析方法、适用的基础并不相同：

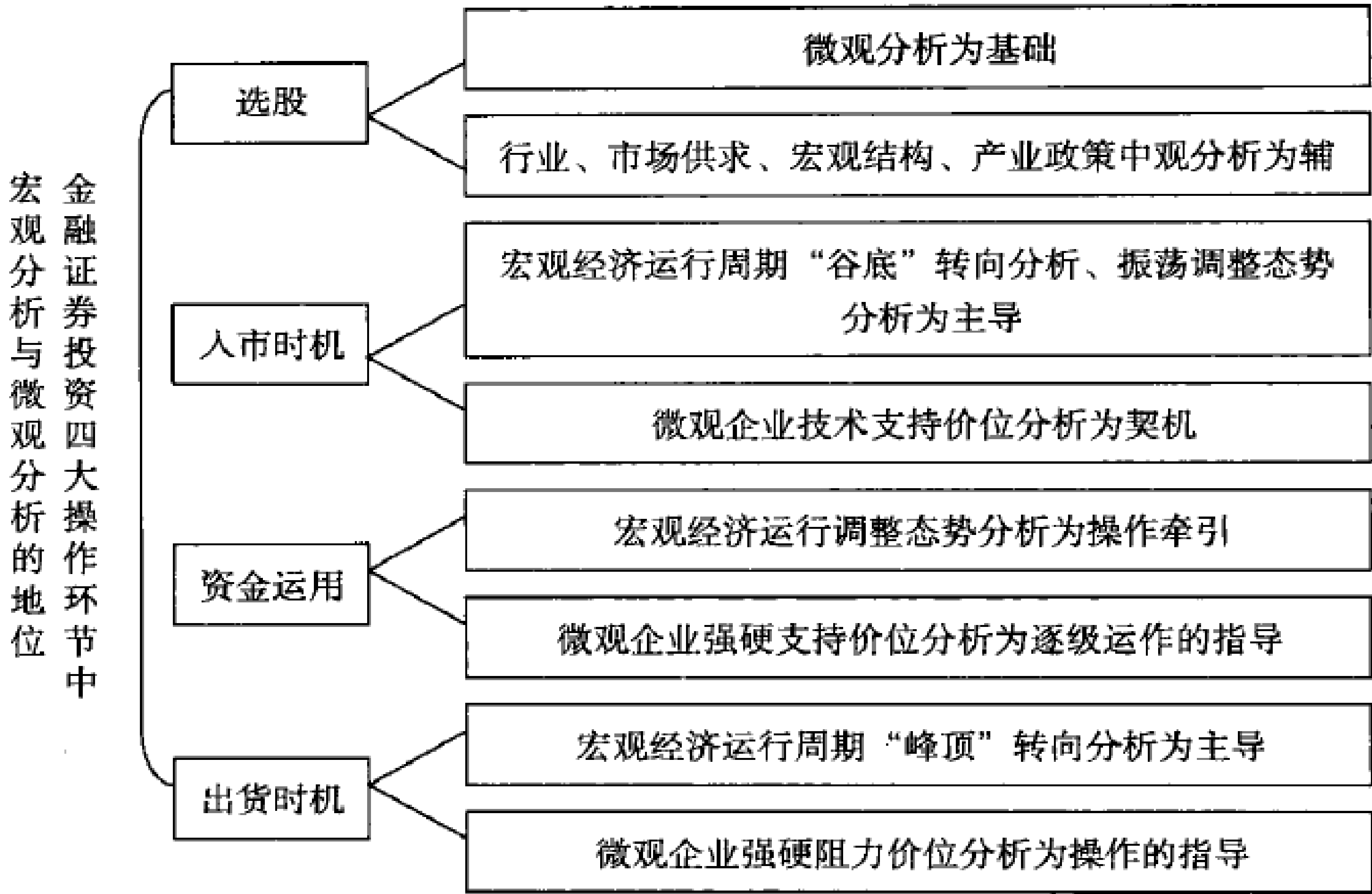
首先，选择投资对象，重在对企业微观层面的分析与判别上；

其次，选择入市时机，以企业微观分析为前提，重在对宏观经济运行层面的大环境、大背景的基本走势进行分析，并作出基本判断；

再次，资金运作技巧，需要将微观投资对象的支持价位分析与金融市场运行态势、宏观经济运行动向的分析判断相互结合加以抉择；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，“出市”时机选择，则需要以微观投资对象的阻力价位分析与金融市场动态分析、宏观经济运行大势基本判断相结合为基础，作出实施决策（见下图）。



适用于上述四大操作环节中的分析方式、方法不尽相同，它表明：

第一，宏观分析与微观分析必须相互结合；

第二，除选股环节之外，其他三个操作环节均需要将宏观分析作为重点，将之放在第一位；

第三，最重要的“入市”时机选择环节，必须依据整个宏观经济运行走势和金融证券市场运行态势的基本变化，在金融证券市场出现中度、深度调整行将完结时期，去把握、去捕捉战机，这才能确保每一次“出手”投资都获得重大胜利。

因此，正确的谋略与抉择是：把握宏观，操作微观。

微观分析是基础，是金融证券投资操作的指导前提。微观技术性分析必须时时做，经常做，随时掌握投资对象的动态变化。

但是，宏观分析与判别，才是金融证券投资制胜的关键，因为：

（1）宏观分析能够洞察“先机”，为金融证券投资提供“切入点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从金融证券市场运行状况来观察：

个股、个别债券价格行情变化，或升或跌，并不影响整体金融证券市场行情走势的变化；然而整体金融证券市场行情上的变化，势必影响几乎所有个股、个债相应随之而发生变化。大势不妙、“灾难”降临之时，“倾巢之下，无有完卵”。这种状况清晰地反映了金融证券市场运行中的宏观对微观的制约关系。

从社会经济运行的因果关系去考察：

金融证券市场行情作为社会经济运行状况的“晴雨表”，必然敏感地反映整个社会经济的运行状态。

当社会经济处于比例协调、通货稳定、运行均衡、经济持续增长时期，金融证券市场的基本行情一定是“牛市”运行，个股、个债价格与各类行情指数会一路上行。反之，当社会经济处于衰退、萧条、低迷不景气时期，金融证券市场的基本行情必定是“熊市”当道，成交萎缩，情绪低落，散户“出局”，基金撤仓，个股、个债与各类行情指数也会一跌再跌。而当社会经济出现结构性比例失调，运行中产生“瓶颈制约”与产能结构过剩时期，经济运行“冷热”不均，金融证券市场也必然呈现波动格局，伴随社会经济自身市场调整与产业政策修正而振荡运行。

了解了上述本质关系，自然会得出下述结论：

个股、个债是金融市场投资的载体；个别股票、个别债券的价格波动并不能左右整个金融证券市场的运行；然而整个金融证券市场的变动必然影响到每个个股、个债价格的波动；作为社会经济活动的“晴雨表”，金融证券市场行情变化，从根本上取决于一定时期的社会经济整体运行状况。

企业运行有周期，宏观经济运行也有周期；企业运行周期是小周期、微循环，宏观经济运行周期是大周期、大循环；大循环的宏观经济运行周期中涵盖与制约着成千上万企业小周期的总体运行轨迹。

因此，只有从宏观经济分析中把握金融证券市场整体运行态势、趋向，洞察“先机”，才能正确寻找到个股、个债投资的“切入时点”。在这一点上，微观分析由于“视野”局限而根本无法做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯是当代国际金融投资领域，跨越国界的超级宏观经济分析大师。1972 年，他根据美国对外国能源依赖性日益增强的趋势，预感新的投资机会到来，于是购买了大量的石油钻探、油田设备和煤炭类股票。一年后，阿拉伯国家实施石油禁运，引发了全球性石油危机。由于索罗斯能够预先从社会经济运行中的薄弱环节“洞察先机”，先行“入市”而因此获得丰厚回报。

1973 年，索罗斯与罗杰斯成立了 E 系统（E—Systems）与商德士公司（Sanders Associates）。根据美国人对 20 世纪 60 年代的越南战争所表现出的强烈反战情绪，索罗斯先期预见到国防工业中镭射导弹、精密电子反制导能力设备、感测仪器等现代化军事装备这一“冷门”行业所潜在的机遇，并先行大量投资于这类股票。10 月叙利亚对以色列展开大规模袭击，索罗斯再获“先机”而大赚特赚。

1992 年，索罗斯看到德国“柏林墙”被推翻之后，西德向贫穷的东德大量注入资金，经济正在被东德拉向“通货膨胀”边缘，具有“升息”压力。相反，英国、意大利等国则处于经济衰退边缘，具有“降息”需求。两种极不协调的格局从根本上动摇着以德国马克为中心的“欧洲汇率机制”。索罗斯密切注视事态的发展变化，最终在英国政府实施的外强中干汇率政策的“强弩之末”，率先出击，巨量抛售英镑及英镑资产，买进马克，引爆伦敦金融市场“黑色星期三”，同时巨量抛售意大利里拉，买进马克，一星期之内净赚 20 亿美元，名噪全球。

综上事例与分析，金融证券市场波动的根本原因是由社会经济运行不协调所引发的；金融市场的运行的根本趋向是由社会经济运行变动所牵引的；把握金融证券市场整体运行的基本动向、趋势和先机，必须首先学会和把握宏观经济分析。这是金融证券市场投资制胜的重要前提。

（2）宏观分析可以判别经济“拐点”，为金融证券投资“探底”提供依据。宏观经济分析在金融证券投资的“逆市操作”中“摸低探底”，在金融证券市场运行的中度、深度调整中把握“低位入市”的时机方面起着关键性作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“低买高抛”是金融证券投资获利的不二法则。真正做到“低买高抛”需要“逆向思维”与“逆市操作”，即在每一次金融证券市场运行的中度、深度调整过程中，及时捕捉低价位的机会，适时逆势而入。“逆市操作”是实施周期循环投资理念获利制胜最为重要的操作环节。

如何判断金融证券市场运行中的中度调整、深度调整何时结束，何时“见底”，何时是投资入市的最佳时机，必须依赖宏观经济分析，客观、准确地判别社会经济运行中的“拐点”。

在金融证券市场投资操作中，“摸低探底”不能简单依靠个股、个债的微观技术分析。因为它只是提供了投资入市的技术指导，例如股价下行的各支持价位，但是市场的整体振荡与波动，都会导致个股的任何一个强硬的支持价位瞬间被击穿。

微观技术分析只是提供了投资入市的技术可能，它们本身并不意味着真正的投资入市最佳时机已经来临。把握金融证券投资的最佳入市时机，判别市场调整完结，“摸低探底”，必须依赖对宏观经济运行的正确分析和准确判断。

单纯依靠个股、个债微观层面的技术分析进行投资操作，等同于在黑暗中“摸索”前进，不明方向，极易步入歧途，导致投资失利。

股神巴菲特判别企业真实价值被市场充分低估，而开始大规模投资入市的时期，通常都是在宏观经济运行处于极度低迷、萧条、不景气时期，金融市场处于深度调整的“强弩之末”大背景之下。

例如对可口可乐的投资；对华盛顿邮报的投资；“9·11”事件之后对保险公司的投资；2004 年在中国股市低迷、全球经济萧条时期对中石油（857）的投资等，都获得了巨额的回报。

如何正确判别宏观经济运行中的“拐点”?

第一，要学会观测重大宏观经济数据，了解其经济学的含义及其影响。如 GDP、CPI、PPI、失业率、设备利用率、经理采购指数、消费信息指数、存款准备金率、固定资产投资、货币流通量 M_0、M_1、M_2 变动、汇率变动、外贸逆差与外贸顺差增减、外汇储备增减、再贴现率、基金利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率、基准利率、国债利率、央票、石油期货价格、金属与资源期货价格、粮油期货价格、公司所得税率、增值税率、个人所得税率、消费税率、印花税率、交易税、流转税、政府公共支出、政府采购、国防军费支出、国债规模、赤字财政、财政“透支”、社会转移性支付、房地产资产“泡沫”、资本市场、商业银行信贷规模、能源原材料价格动向、新能源、绿色经济、新兴产业、高新科技对社会经济的拉动，等等。

上述宏观经济的一些重大数据及其任何变化，都会对社会经济运行、波动、变动方向产生重大影响。判别宏观经济“拐点”，把握金融市场运行的“底部”和方向，必须首先从这里入手。

第二，要善于解析和把握社会经济周期调整过程中不同因素传递链的“时延性”。上述宏观经济的重大数据在社会经济运行链中处于不同环节。不同影响因素数据的变化因不同环节的传递、不同路径的传递而对社会经济运行的影响也就不同，因而对金融证券市场运行状态影响也不尽相同。

例如，能源基础原材料价格上升，会引起中间产品、最终产品的经营成本上升，最终引发生产品、消费品价格整体水平上行。其波动与运行具有全局性；其传递具有时间递延性；其影响与振荡具有产业关联性。

如果是中间产品价格上涨，影响的主要是加工产品价格的波动，振荡调整是局部的，主要限于行业范围之内，而非全局的。其传递时延迅速、环节单一、振荡显性。

分析与把握宏观经济不同影响因素变化的“时延性”，对正确判断金融证券市场振荡运行的趋势、持续的时间、可能变动的趋向，准确把握入市的时机，具有重大意义。

第三，要区分宏观经济政策调节过程中的“时滞性”与金融证券市场运行的振荡“先行性”。货币政策调控如利率、存款准备金、公开市场操作、信贷规模等政策手段见效时间滞后 6 ~ 18 个月。

财政税收、投资、采购、支出等政府行为的重大政策出台，需要慎重。但是，一旦确定实施，则见效迅速。

例如，交易印花税、资本利得税直接针对金融证券投资市场，影响效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果立现；

其他财政支出、军费开支、社会福利支出、出口补贴、公司增值税、所得税等则直接影响宏观经济结构和产业结构。

无论哪种政府行为的宏观调节政策出台，也无论它们何时呈现成效，作为社会经济“晴雨表”的金融证券市场行情，都会对此极为敏感，提前“预期反应”。

金融证券市场的振荡预期，总是在社会经济运行周期与政府宏观政策调节绩效“时滞”之间波动；在两种力量的相互“挤压”中构成金融证券市场驱动的基本方向，直到社会经济周期调整完结，达到新的均衡运行态势。

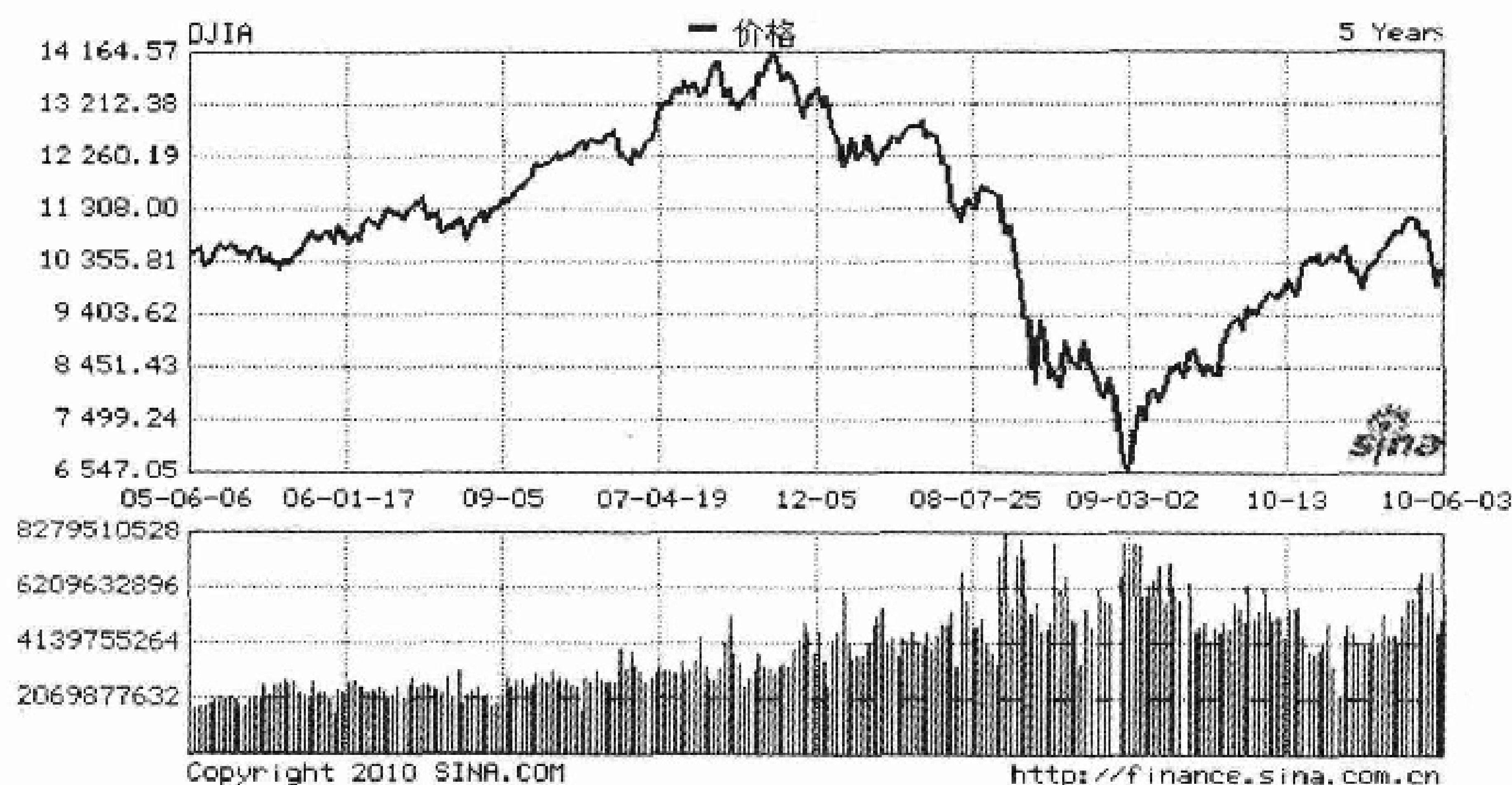
例如，美国2007年爆发的次贷危机对金融市场的振荡冲击，是由美国次贷（Sub-Prime Loan）—次债（CDO）—投资基金、对冲基金—投资银行、证券公司的传递链，波及、扩散到全球金融市场并形成的环球金融海啸。

美国最大的“两房”（房利美、房地美）“次贷”泛滥，亏损严重，其危机潜在传递“时延”于2006~2007年长达一年，2008年达到高潮。5大投行4家倒闭，2008年近80家商业银行破产倒闭，2009年又有137家商业银行破产倒闭。金融危机扩散冲击到实体经济，美国3大汽车集团，2家破产重组。

当2007年各个金融承传载体，包括房贷公司、债券抵押公司、保险公司、商业银行、投资基金、对冲基金等，在美国联邦储备系统将联邦基金利率降至零利率水平之时，后者提供了空前大量的流动性支持，以及财政部提供了15 000亿美元的紧急救市计划。可以预期，当美国金融业做足了“亏损拨备”，经过金融体系的内在体系振荡传递，“自我消化”、“自我吸收”之后，财务报表可于2009年初发生逆转，逐渐平息次贷危机的振荡，美国、环球金融市场将阶段性重拾上升轨道。事实也是如此，美国道琼斯指数自2009年3月起，一直处于健康、稳定的上升态势（见下图）。

当然，在经济调整中探寻宏观经济运行中的“拐点”，除了需要上述金融学、经济学的深厚知识与功底之外，更重要的是，还要依靠长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实践的经验积累与感悟，即巴菲特所说的个人投资“灵感”与“天赋”。

投资“灵感”与“天赋”主要是指：对金融证券市场运行本身所发出的一系列信号，进行经验观察、分析，直观判断金融证券市场调整是否已经接近尾声，是否已经“触底”。

这些分析属于中观分析，主要包括：

第一，大市成交量严重萎缩。成交量剧增的市场下泻，预示跌势未止；然而成交量严重萎缩的横盘持续，可能预示跌势接近尾声，形成强弩之末的信号。

美国“9·11”事件后的2004～2005年的一年间，香港证券交易市场的每天成交量仅有30亿、40亿港元，与东南亚金融风暴爆发期间以及“9·11”事件之后大市暴跌的天量成交额形成巨大反差，这一信号清晰表明大市“触底”。2006年初，香港金融证券市场随着全球经济回暖开始回升。

其实，金融证券市场上总体成交量的严重萎缩、持续盘横，已经在一定程度上表明，此时大市的抛盘已经处于“无盘可抛”，下跌无力的状态，跌市即将“触底”。

再例如中国A股市场于2001～2005年长期呆滞，成交量不断萎缩。一方面，是中国经济体制、企业股份制改革的进展与宏观政策制约的结果；另一方面，严重萎缩的证券市场成交量也表明了，大盘从历史5 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点的高位下跌到了1 000点的位置，市场已经无力再抛，跌市达到了极限（相对而言）。此时，抛无接盘、欲哭无泪。无人接盘的市场，其调整已然“触底”。笔者曾经试过在极度低迷、萧条、萎缩的行情中抛售香港重磅级蓝筹股票，却因为只有抛盘，没有买盘而无法成交。

第二，绝大多数蓝筹股市场价格“泡沫”消失，大大低于企业真实资本价值的基本层面。假如少数个别蓝筹股的市场价格低于每股净资产价格，价格未能反映其基本面属于个别状况，需要作具体分析。但是在大跌市调整中，迫使绝大多数蓝筹股票的市场价格都跌至其每股净资产价格之下，并且拉开相当大的距离，就表明市场此时已经严重低估了这些股票的真实价值。

通常个股市价表现，偏离其每股净资产20%～30%已经属于深度调整；偏离30%～40%属于较深度调整；超过50%的偏离则是超深度调整了。

东南亚金融风暴与美国“9·11”事件之后，香港金融证券市场下跌最为严厉之时，超级重磅蓝筹股如汇丰控股（5）、恒生银行（11）、和记黄埔（13）、中国移动（941）、长江实业（1）、新鸿基地产（16）的市场价格，都从120港元以上的价位，大幅跌至30～50港元，极大地偏离了个股的每股净资产价格，相差60～80港元。这种极度偏差表明，金融证券市场的超深度调整已经致使市场严重偏离了正常的运行轨迹，此时抓住时机及时入场，就是赚取其间巨额差价的天赐良机。

根据市场价格与大多数蓝筹股资产净值的差额以及偏离程度，来判断金融证券市场调整是否“见底”是一种极为清晰明确的方式。它能够清楚地反映出此时的金融证券投资市场在抛盘持续大于买盘的状况下，股市行情持续下泻，价格泡沫完全消失，不存任何“水分”。因严重偏离基本经济层面而导致成交日益萎缩、交投呆滞、价位盘横，市场行情不涨不降。此种景象即是大势调整“触底”、接近尾声的重要信号。

第三，投资信心极度丧失，恐惧、沮丧、无奈、心灰意冷的悲观情绪长时间笼罩着整个金融证券投资市场。不断下调的跌势一泻再泻；刚刚燃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起的希望被持续的利空消息不停地打压而不断地破灭。此时，希望不复存在，欲望已经消失；绝大多数散户投资者、投机者已经离场，机构投资者也都已经心力交瘁、精疲力竭；市场处于偃旗息鼓、无声无息、胶着呆滞期，投资者和投机者都无心恋战的极度低迷状态。

此时恰恰需要保持极度的清醒，须知"此时无声胜有声"。金融证券市场的"寂静"、"无声"恰恰正在孕育着市场的巨大生机。极度悲观情绪转化为凄凉、呆滞、萧条、麻木，极有可能成为市场即将出现重大转机的信号。宇宙间的万事万物生死轮回，周而复始，否极泰来。

市况低迷、悲观情绪持续，人们投资信心严重丧失之时，恰恰可能就是大势调整"见底"、投资入市的最好时机。市场越是悲观、麻木，就越是需要振作精神，紧张行动起来，密切关注，冷静思考，积极寻找"出战"时机；在恰当的时机、合适的价位及时"抄底"入市。

须知"机会"稍纵即逝，此时万万不可"随波逐流"，千万打起十二分精神，保持紧张的心态、清醒的头脑、理智的思维，"众人皆醉你独醒"。

当大市的低迷、萧条、悲观情绪散去，众人都开始积极行动起来投资入市之时，你则可以持仓观望、修养生息，安心静待投资对象的成长与"收割"了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总纲篇

——周期循环投资论

阴阳对立，相互转化，兴衰一统；盛极则衰，衰极转旺，周期循环，往复不止。大千世界，天、地、人、社会概莫能外。这就是宇宙、世界、人类社会的根本之“道”，根本之规律。

把握了宇宙间这一根本之“道”，就把握了世间万事万物通往成功的“金钥匙”。

周期循环投资是金融证券投资操作的本质理念和根本大法；是指导我们从事金融证券投资的客观之“道”和行动总纲。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　周期循环投资大法

周期循环投资是金融证券投资操作的本质理念和根本大法，是指导我们从事金融证券投资的客观之“道”和行动总纲。

中国古代圣人、大思想家老子曰：“道法自然。”何为“道”？“道”即是天地间万事万物自然运转的客观规律。故“道可道，非常道”。

“无，名天地之始；有，名万物之母。”世界上任何事物，从无到有，从有到无，周期循环，往复不止。

天，有白昼与黑夜。

地，有春夏与秋冬。

人，有生、老、病、死，世代繁衍生息。

人类社会，兴衰更迭、循环往复，“千古兴亡多少事，悠悠，不尽长江滚滚流”。

阴阳对立，相互转化，兴衰一统；盛极则衰，衰极转旺，周期循环，往复不止。大千世界，天、地、人、社会概莫能外。这就是宇宙、世界、人类社会的根本之“道”，根本之规律。把握了宇宙间这一根本之“道”，就把握了世间万事万物通往成功的“金钥匙”。

一、金融证券市场运行与社会经济循环周转同步

在金融领域，投资欲获得成功，必须从根本上了解和掌握金融领域中的涨跌对立、相互转化、周期循环的“自然”之道。

经济社会的繁荣与萧条、增长与衰退，都是循环往复、周期交替运行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

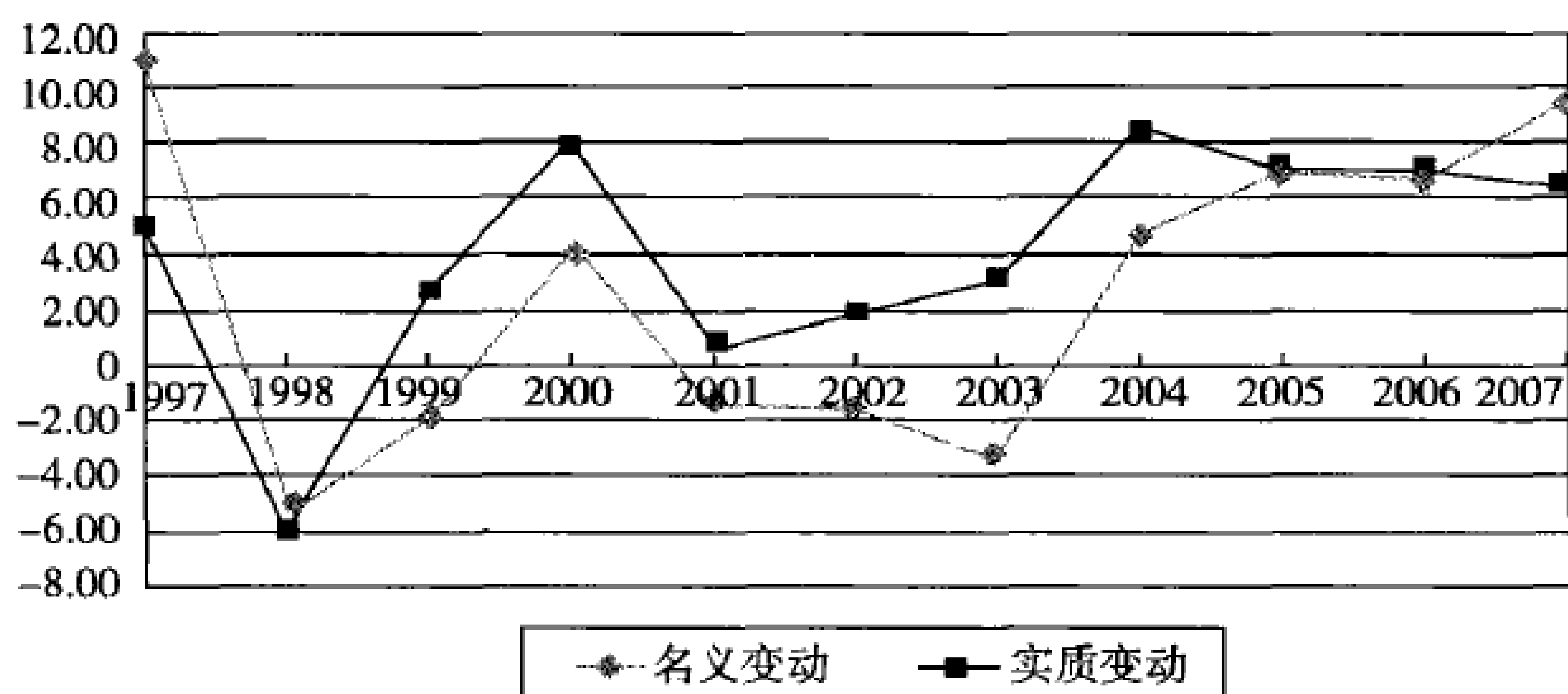
当代市场经济的金融证券市场运行，同样随着社会经济的繁荣与萧条周期变化而呈现着“牛市”与“熊市”交替的周期运行。

金融证券市场中的“涨”与“跌”犹如“阴”“阳”两个极，阳极转阴则衰，阴极转阳则兴，所谓“乐极生悲”、“否极泰来”，兴衰互转，辩证统一。在这一领域，从来没有一直上升而不下降的市场行情，也不存在一直下跌而不上涨的市场行情。

周期循环是金融证券市场运行的根本规律，它与社会经济循环周转同步。

香港是国际金融都市，是交投最活跃、进出最自由、金融最繁荣的国际金融中心之一。香港金融证券市场运行变化最能够敏感、清晰、准确地反映出全球经济的繁荣、振荡、衰退、复苏、兴旺各个循环周期的变化。

将美国经济变动和香港近 15 年 GDP 的走势变化，与香港证券市场上恒生指数走势变化的图示作以比较（见下图），便会发现：金融证券市场运行的循环周期与社会经济循环周期完全同步吻合。

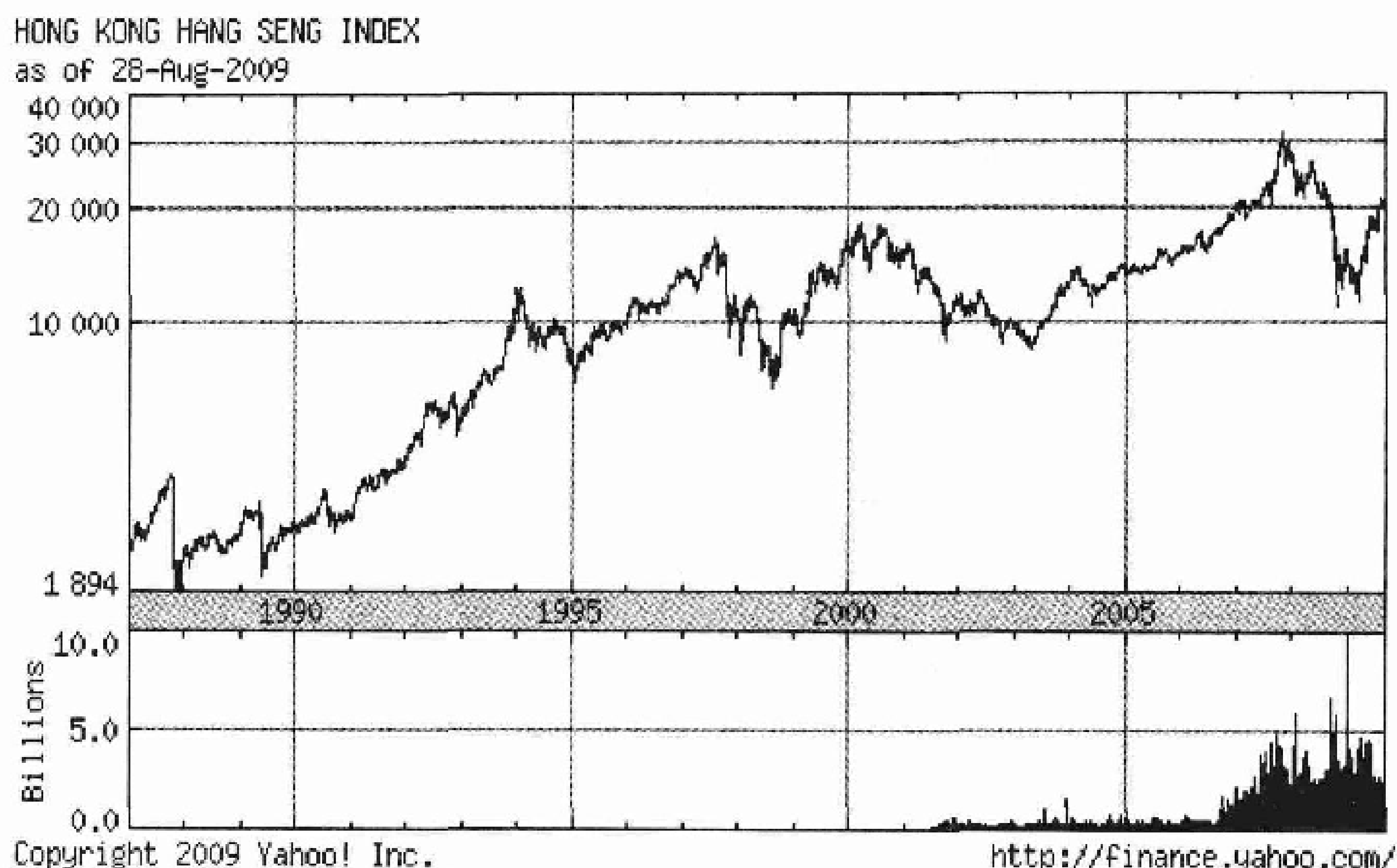


引自：Bai Lan < *Hong Kong's Economic Restructuring Analysis* > http：//www. paper. edu 2009. 2。

（1）1997 年香港回归祖国前期，全球经济平稳增长，世界经济的“龙头”——美国在 20 世纪 90 年代保持了平稳增长。国际外围经济形势带动香港经济也同步上升，GDP 增长达到 5%，真实 GDP 增长则达 11%。

同期，香港恒生指数也创出历史新高，达 16 900 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）1997 年东南亚金融风暴打断了全球经济持续增长势头，香港名义 GDP 急剧下降至 1998 年的 -6%。

同期，香港恒生指数也从 16 900 点的历史高位急剧跌至 6 600 点，跌幅达 60%。

（3）1998 年初经济开始回稳，香港名义 GDP 升至 2000 年的 8%，真实 GDP 上升 4%。

同期，香港恒生指数也渐渐攀升，在 2000 年初再次创出历史新高，达 19 500 点，升幅达 195%。

（4）2000 年美国 NASDAQ 泡沫破灭，以及 2001 年“9·11”事件爆发，使全球经济陷入萧条，香港名义 GDP 急降至 0.5%，真实 GDP 降至 -2%，并长时期徘徊在负增长以下，直至 2003 年。

同期，香港恒生指数也大幅度回调至 8 000 点上下，至 2003 年初下跌幅度近 60%。

（5）2003～2004 年环球经济缓慢复苏，但并不平稳。香港名义 GDP 上升至 4%～8%，真实 GDP 由 -3.5% 转为 4%，而名义 GDP 则下降至 2005 年、2006 年的 6.7% 上下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同期，香港恒生指数在社会经济运行方向不明朗的情况下，呈现“横盘”整理、萧条呆滞状态，只在 10 000 ~ 15 000 点徘徊，上下波幅只有 3 000点，时间长达近两年。尤其 2005 ~ 2006 年，恒生指数上下运行波幅仅有 2 000 点左右，投资者根本无法入市操作。

（6）2006 年香港经济开始跟随全球经济稳步增长，尤其是在中国经济快速增长带动下，名义 GDP 增长 6.3%，真实 GDP 快速增长幅度达 9% 以上。

同期，香港恒生指数从 15 000 点起步，迅速攀升，到 2007 年 10 月达到历史最高位 32 000 点，升幅达 113%。

（7）然而，美国 2007 年底爆发次贷危机，导致环球金融海啸，全球实体经济衰退。2008 年香港名义 GDP 仅增长了 2.5%，2009 年第一季度急速下降至 -7.8%，是香港 10 年中最大的跌幅。

同期，香港恒生指数从 32 000 点历史高位一年间直落至 11 000 点，跌幅达 66%，比上两次调整幅度还要深，还要大，多出 6 个百分点。

上述对比分析表明，香港金融证券市场运行近 15 年来出现了：

“3 次攀升”创出历史新高的局面：

1995 ~ 1997 年（16 900 点）；

1999 ~ 2000 年（19 500 点）；

2006 ~ 2007 年（32 000 点）。

“3 次深度调整”下行的局面：

1997 ~ 1998 年（16 900 ~ 6 600 点）跌幅 60%；

2001 ~ 2003 年（19 500 ~ 8 000 点）跌幅 60%；

2007 ~ 2008 年（322 000 ~ 11 000 点）跌幅 66%。

“1 次萧条徘徊”的局面：2003 ~ 2006 年（从 11 000 ~ 15 000 点）。

与之相对应，环球经济运行出现了“3 次大的危机”：

1997 年“东南亚金融风暴”；

2000 年美国 NASDAQ 泡沫破灭，以及 2001 年“9 · 11”事件爆发；

2007 年美国次贷危机、环球金融海啸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述历史的客观“吻合”清晰地表明了：环球经济运行中的“3 次大危机”直接冲击了香港社会经济的运行轨迹，阻断了香港金融证券市场“3 次攀升”的运行势头，同时带来了“3 次深度调整”和“1 次萧条徘徊”的运行态势。

金融证券市场的运行行情不过是社会经济运行状态的“晴雨表”；金融证券市场的循环周转寓于社会经济的循环周转之中；社会经济的循环周转从根本上决定着金融证券市场的循环周转。

掌握了社会经济循环周转的运行轨迹，就从根本上了解和掌握了金融证券市场运行中涨跌对立、相互转化、周期循环的“自然”之道，从而把握住金融证券投资成功的“金钥匙”。

但必须指出的是，金融证券市场运行及其循环周转虽然与社会经济的运行及其循环周转同步“吻合”，却呈现出金融领域特有的运行特征：

第一，“节奏先行”。其规律通常是：

（1）在上升周期的运行态势中，金融证券市场行情会先于社会经济 GDP 实际上行的步伐和企业实际盈利水平的增长，预先攀升，达到高点。其突出表现为金融证券市场平均 P/E 不断超出正常水平，比如 20 倍、30 倍、40 倍。

（2）在社会经济深度调整下行周期的运行态势中，金融证券市场行情调整幅度会大于社会经济 GDP 实际下行的幅度和企业实际盈利水平的下跌幅度。

个股、个债犹如“废纸”被抛弃。突出表现为绝大多数个股市值被市场严重低估，大大低于其资产净值，价格过度背离价值。

（3）在经济跌至谷底将要复苏之际，金融证券市场也先于社会经济实际复苏状况而先行启动，并逐渐加速。

第二，振荡敏感。金融证券市场运行有如过重的“磅秤”，当社会经济运行稍有“风吹草动”，“指针”就会敏感地上下波动，计量其“振荡”影响及其“重量”。因此无论在大势稳定的上行周期，还是在深度调整的下行周期，都会出现阶段性的中度调整或中期反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融证券市场运行的中度调整或中期反弹突出特征是：

（1）信息不明朗。在上升周期中，当利好消息出尽、上升动力不足时，任何重大利空消息都可能打破“闷局”，引发调整，但此时的调整只是阶段性的，并未改变基本上升态势。

在下行周期中，当急速调整“喘定”，暂无重大利空消息时，任何利好消息都可能推动投资者、投机者重新入市，推高阶段性的市场行情，但此时的反弹并不是下行态势的实质性改变。

（2）技术走势调整为主。中期调整寓于金融证券市场运行的每一次循环周期之中。无论是在大势清晰明确的上升周期，还是深度调整的下行周期，都可能会出数个阶段性的中度调整或中期反弹，但是本质上并不改变金融证券市场总体运行的基本方向，或是呈现“阶段上升”，或是呈现“阶段下行”。

每一次深度调整的下行周期，都可能出现2～3次的中期反弹；每一次稳定的上升周期，也都会出现2～3次的中期中度调整。

中期调整与社会经济运行短期方向相反，但并行不悖，只是金融证券市场上的技术性调整。

（3）中期的中度调整或中期反弹大约规律是按照“进两步，退一步”技术振荡幅度运行，也即按照下跌或上升幅度的50%～60%进行调整。

例如，2006年6月至2009年2月，香港金融证券市场的运行经历了一个完整的从上升到下降的循环周期。

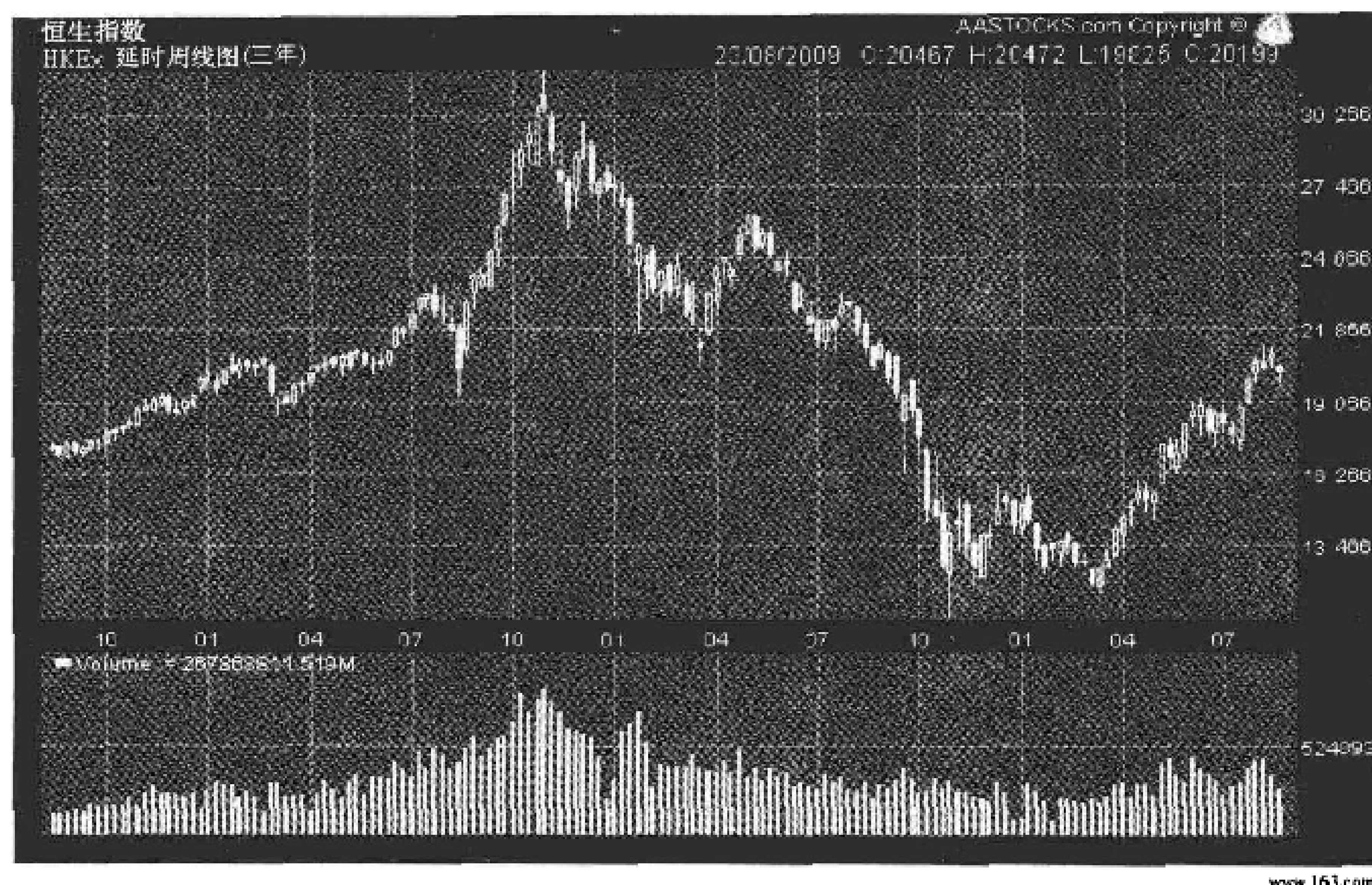
在2006年6月至2007年10月上升周期中，经历了2次明显的中度调整；而在2007年10月至2009年1月下降周期中则经历了4次中期反弹，见下图。

在这次的上升周期中：

第一次中度调整是2007年3月至4月，从21 000高点下调至18 500点左右。从2006年6月的15 000点处开始上升了6 000点之后，回调近3 000点，回调幅度50%，随后继续上行。

第二次中度调整是2007年7月至8月，从24 000高点附近下调至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 500点左右。从 18 500 点处上升了 5 500 点之后，回调近 3 000 点，回调 60%，随后继续上行。

在接下来的下行周期中：

第一次中期反弹是 2007 年 11 月至 12 月，当香港恒生指数从 2007 年 10 月下旬 32 000 点历史高位下调至 25 800 点时，反弹至 29 500 点。下跌了 6 200 点，反弹 3 700 点，反弹幅度 60%。

第二次是 2008 年 3 月至 5 月，香港恒生指数从 29 500 点跌至 20 500 点时，反弹至 26 000 点。下跌了 9 000 点，反弹5 500点，反弹幅度 61%。

第三次是 2008 年 7 月至 8 月，恒生指数从 26 000 点再次跌至 20 500 点时，反弹至 23 200 点。下跌了 5 500 点，反弹 2 700 点，反弹幅度 49%。

第四次是 2008 年 11 月至 2009 年 1 月，恒生指数从 23 200 点跌至 11 000点时，反弹至 16 000 点。下跌了 12 200 点，反弹 5 000 点，反弹幅度 41%。

第三，证券“价格泡沫”与资产“缩水”。金融市场证券只是企业真实资本“纸制的附本”，“虚拟资本”。作为“晴雨表”，在社会经济高涨繁荣周期，证券市场价格快速攀升，形成资产“价格泡沫”。在财富效应、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资效应的“乘数”扩张作用下，势必冲击社会经济均衡的运行态势。

反之，在社会经济危机萧条周期，敏感的证券市场价格又会大大跌至企业真实资本价值之下，形成市场“低估”，企业真实资本在市场中的“估值”资产严重“缩水”。同样，在财富效应、投资效应的“乘数”收缩下，也势必影响社会经济复苏和重回良性循环的运行轨道。

必须说明的是，目前中国A股市场具有“体制过渡期”的特征。处于经济体制改革的转规时期，市场经济制度并不完善，资本市场运作中还保留着“计划体制”的痕迹，如政府补贴、资助，监管松懈，处罚不严，企业财务信息披露失真等不规范运作。

国企改制尚未真正完成，从根本上制约着中国资本市场的良性发展。因此，中国金融证券市场的运行行情及其循环周期与中国社会经济的运行状态及其循环周期在某些时期并不完全“吻合”自在情理之中。中国的资本市场具有明显的“政策市”特征。

当代国际金融市场的周期变动，与全球发达国家的市场经济运行周期波动完全同方向，并且先于社会经济运行转坏之前而趋下，先于社会经济复苏之前而趋上。

洞察这一“先机”，顺应社会经济的周期变化，并及时“抓住”“逆转之机”，才是制胜的根本之道。索罗斯是“双向”捕捉战机，既在社会经济与金融市场运行下行周期将尽之时买进“做多”，又在社会经济与金融市场运行上行周期将尽之时抛出“沽空”；巴菲特则主要顺应经济上升周期变化，于社会经济运行处于“最低潮的时机”先行进入，“单向”制胜。

二、“顺势而为”与“逆市操作”

（1）“顺势而为”的含义就是要顺应客观规律，遵循金融证券市场运行的循环周期方向，顺势运作。“势”是客观的，不可逆的；人们只能顺应“势”、认识“势”、了解“势”、掌握“势”，顺势而作，循序而为，顺势运作才可能有为。“顺势而为”的实质是顺应社会经济运行的循环周期，这是金融证券市场循环周期的根本制约。因此金融证券投资就是：顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“势”者昌，逆“势”者亡。

(2)“顺势而为”要求遵循着社会经济与金融证券市场的循环周转规律，“踏准”周期转换的“节拍”，顺势而行。饭要一口一口吃，台阶要一阶一阶上，呼吸既要呼进又要呼出。金融证券投资要按周期循环节奏，踏准“节拍”：

在上升周期中，要自信坚定，于每一次阶段调整时买进、买进、再买进；

在上升周期基本方向清晰明确时，要坚定信念，持有、持有、再持有；

在上升周期将尽及已经转向时，要坚决离场，抛出、抛出、再抛出；

在下跌周期中，要清醒理智，按兵不动，等待、等待、再等待；

在下跌周期将近而未尽时，要细心观察，等待时机，耐心、耐心、再耐心；

在下跌周期“触底”已尽，需要及时、准确、迅速捕捉“战机”，要胆大心细，果断、果断、再果断。

(3)顺应“势”的制胜之道在于敢于、善于“向下”，“追踪”循环周期的“起势”，在循环周期的底谷把握“先机”及时进入，再顺应周期循环循序向上。“踏准”金融证券市场运行循环周期的“节拍”犹如“踏浪”，需要胆识、魄力、心机、灵活与技巧。于海浪低谷之处先机“进入”，顺势而上；于海浪峰巅之上及时“转身”，顺势而下；再瞄着新的海浪“低谷”顺势进入，循环往复。如此才能“踏准”上下起伏的波涛，驾驭汹涌澎湃的海浪。

(4)坚持“顺势而为”要坚持中长期投资操作，因为金融证券市场运行的循环周期与社会经济运行的循环周期同步，都是长周期循环的。坚持中长期投资操作，一是可以有效规避金融市场的短期振荡对投资的影响；二是能稳定获得高于短期投机操作的回报。

周期循环投资要高屋建瓴，看高不看低，“会当凌绝顶，一览众山小”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期循环投资要胸怀战略，看远不看近，不能只重“蝇头小利”，“捡芝麻丢西瓜”。“横看成岭侧成峰，远近高低各不同，不识庐山真面目，只缘身在此山中”。

周期循环投资要“踏准”金融市场周期循环的“节拍”。

周期循环投资要善于“向下”，把握“先机”，顺势而为。

（5）通过“逆市操作”达到“顺势而为”，这是金融证券周期循环投资的根本大法。因为只有“逆市操作”，才能把握“先机”，在跌势周期转“势”之前，真正做到“低进”；在升势周期转“势”之前，真正做到“高出”，从而真正实现金融证券投资市场上“低买高抛”的盈利原则。

因为只有“逆市操作”，才能有效规避80%或90%的大众投资者、投机者的“趋同操作”，回避亏损风险；并将大众投资、投机的亏损“转移”到自己的账户之中，从而进入金融证券投资市场中少数10%或5%的盈利者的行列。

因为只有“逆市操作”，才能真正实现“顺势而为”，“踏准”金融证券市场与社会经济运行的周期循环“节拍”。

“顺势而为”是目标，是要求；“逆市操作”是途径，是方法。“逆市操作”的核心实质是在周期循环的“两极”将要“逆转”之前，敢于打破常规，敢于背离大众投资者、投机者的“趋同理念”、“趋同操作”，在大跌市“强弩之末”逆势“低位”入市，在大升市近乎疯狂而失去理智之时，激流勇退，逆市“高位”而出。

三、“满仓运行”与“空仓运转”交替运作

（1）“满仓运行”与“空仓运转”的资金交替运作，是实现金融证券周期循环投资的重要保障。如果说通过“逆市操作”达到“顺势而为”是周期循环投资的根本大法，那么，“满仓运行”与“空仓运转”的资金交替运作，则是实现金融证券周期循环投资的重要保障。

一阴一阳，一左一右，一前一后，一正一反，一上一下，一高一低等一切相对、相左、相悖的运动，看似截然相反、行进方向完全不同，却是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大千世界万事万物运行发展、维系均衡的根本规则。

中国革命史，"左"倾冒进常常招致"灭顶之灾"；右倾保守，反动后退，依靠这两股势力，新中国不能建立，社会不能进步。

金融证券的周期循环投资，也必须遵循前后、左右、上下、高低、正反、阴阳的自然规则，跟随社会经济与金融证券市场的运行周期变化，投入、撤出；再投入，再撤出……"满仓运行"与"空仓运转"交替运作。

坚持金融证券周期循环投资，必须实施"满仓运行"与"空仓运转"的交替运作。没有投资获利机会时要学会"空仓运转"，耐心等待；机会来临时，决不迟疑，全线出击，"满仓运行"，这是周期循环投资的根本操作大法。

不知道休息，就不懂得工作；不知道隐藏，就不知道攻击；不知道"空仓运转"的意义，就不知道"满仓操作"的真正内涵，因为你根本就不了解金融证券市场周期循环运行的本质与客观规律。

要学会让自己休息，停止投资操作，让自己有时间总结，以便梳理投资逻辑，进行理性思考。许许多多的投资者、"淘金者"来到金融证券市场，踌躇满志，信心爆膨，"满仓操作"，永不休止。为了"淘金"，为了抓住所有获利机会，从不让资金"闲置"，从不"撤兵"修养生息。刚刚从这只股票出来，又风风火火地投入到另一只股票中去，同时眼睛还在"盯着"另外无数只股票，一旦腾出"兵力"即行进人。无论"牛市"，还是"熊市"，无论是上升周期，还是下行周期，永远"忙进忙出"，"满仓运行"。其结果将不言而喻。

其实金融证券市场上的这些投资者、"淘金者"不是在"投资"，而是在享受"赌"与"博"的愉悦；不是将金融证券投资当做一种慎重的事业去经营，而是在投机，并且习性不改，"赌"性成瘾。离不开"场"，撤不了"兵"，管不住"手"，"空"不了"仓"。

（2）掌握"满仓运行"与"空仓运转"交替运作，重要素质是"忍"的功力。金融证券投资如好猎人狩猎。当你在茫茫的林海雪原之中，于漆黑的夜晚潜伏在深山老林里，静静地等待着猎物出现时，你必须随时保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



清醒的头脑，具有坚韧的毅力，尤其是“忍”的耐力。朦胧中，猎物在较远的地方出现，姗姗而来，此时切不可轻举妄动，盲目抠动扳机。因为射程较远，猎物并不在有效射程之内，结果会空耗弹药，且又惊动了猎物。

“等待”是一种耐力，一种心智，一种意志。

耐心等待猎物慢慢地按照习惯的路线向你渐行渐近，此时需要“忍”，按捺住急功近利的烦躁，全神贯注，集中精力，等待最为有利的距离和最具杀伤力的“时机”出现，瞄准猎物的心脏，果断地抠动扳机。这样，才能一击毙命，大获全胜，高奏凯旋。

能够如此冷静、理智狩猎的人一定是经验老道的猎人，是真正的狩猎高手，因为他具有超常的意志力和“忍”的耐力。

相反，当猎物目标刚一出现就慌忙开枪，胡乱射击，此时并未即时毙命的猎物随时会恼羞成怒，向猎手展开凶猛的攻击，猎手性命危矣。

金融证券周期循环投资就是要学会“忍”，抑制心浮气躁，抑制贪婪欲望，等待最佳投资机会的出现。

等待最佳时机出现过程中的“忍”是极度痛苦的。例如 3 个月“潜伏”，按兵不动，“空仓等待”，只观察不投入。这需要毅力、排除诱惑、抑制贪婪、与众不同。忍天下人皆视之不能忍之事（摆脱趋同操作），容天下人皆弃之不为用之所“为”（摆脱趋同思维）。这可能就是成功者必修的内家“心经”。

（3）掌握“满仓运行”与“空仓运转”交替运作，关键是能够做到“空仓运转”。全线出击，“满仓”操作，任何人都能做到。但是，等待最佳投资机会的出现，长时间的“空仓忍耐”，实事求是地说，在这个市场上，没有多少人可以做得到。80%、90%的大众投资者、投机者做不到。即使是具有长期投资经验的理性投资者，也常常难以抵挡金融市场行情万千变化的诱惑，而常常放弃“满仓运行”与“空仓运转”交替运作的方式原则，导致“功亏一篑”。

在笔者的金融证券投资实践中，也同样在重大转折的关键时刻，多次有过这样“难以悔改”的失败经历。人的行为真的很难长时期受理性的意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

志所左右，而通常极易为欲望所诱惑。正因为如此，打破行为惯性，抑制贪欲诱惑，在操作中因“时”、因“势”真正实施“满仓运行”与“空仓运转”交替运作，就是迈进了金融证券投资通往成功的大门。

周期循环投资是一种根本理念，即循着社会经济与金融市场运行周期而投资运作，踏准“节拍”；

周期循环投资是一种操作方式，即按周期（中周期、长周期）循环而操作，周期不至，决不跟进；

周期循环投资在等待时机时需要极度的耐心、理性，而等待是痛苦的，常常需要与按捺不住的贪婪欲望进行较量，也常常因为迷失“自我”而失去金融市场运行的周期“节拍”，“踏空”操作，或站在“高位”之上；

周期循环投资在决断时需要超常的魄力，有如打响战役、打破“平静”，需要战胜内心的困惑与挣扎，此时需要当机立断、“力排众议”、抑制恐惧、敢“冒天下之大不韪”，“逆市而上”，机会稍纵即逝；

周期循环投资在“出货”时机的掌握上，同样需要理智、冷静，也要与内线的贪婪较量，战胜市场“疯狂”气氛，战胜自我，不为情绪所左右，明是非、辨“大势”而及时激流勇退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性格塑造篇
——“上善若水”

“性格决定命运”，个性决定成败。

人的自然性格与生俱来，它决定了人们的行为方式和做事风格。

在金融证券投资市场上，理性才是成功者的共性。在个性性格基础上不断修正个人性格缺陷，塑造理性品格，是金融证券投资获得成功的根本。

理性品格特征：“上善若水”。水——善于向下，不争强好胜；水——适应性强，遇方则方，遇圆则圆；水——理智，顺势而为；水——坚毅、韧性，水之坚韧始终流向一个方向……

水是大自然的魂，水是生命的摇篮，水是上苍留给人类最宝贵的财富，水蕴涵着大千世界最为淳朴的生存、发展和变化之道。

“上善若水”的经典名句蕴涵了极为深邃与智慧的哲学理念；是大思想家老子早在 2 500 年前就已经向世人揭示出的极为深刻的人生哲理。水之道是人世间获取任何事业成功的“天之道”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 性格差异与事业成败

一、性格差异对人们的行为模式、做事成败产生重大影响

人的自然性格天生各异。性格对每个人的处世方式、决策判断、行为模式产生巨大影响，从而直接影响着每个人做事的效率与成败的几率。仔细考察，不能不承认个人的性格对人的一生会产生极为重要的甚至是决定性的作用。

人的自然性格，主要来自家庭遗传。有人天生活泼好动，有人天生沉闷喜静，有人天生话多无心机，有人天生死脑筋不会转弯，有人天生机灵、反应机敏，有人天生木讷，有人天生浪漫、喜欢幻想，有人天生实际、会算计，有人天生随和，有人天生有各种怪癖，有人天生小气，有人天生豪爽，有人天生怨天尤人，有人天生随遇而安，有人天生豪情大志……

不同的家庭、不同的血缘、不同的 DNA，千百年来的遗传，必然形成千变万化的不同人族、不同家族的天然性格。每个儿女总是或多或少地遗留着父亲家族或母亲家族的某些个性性格，或开朗、或安静、或机敏、或豪气、或聪慧、或悲观、或幽默……

人的自然性格形成，追根溯源是受各个家族、各个家庭，不同的社会经济环境、文化背景、不同阶层的生活方式、不同的文化素养、不同的思维方式，以及各个家族重大变动迁移过程中的融合文化、生活、行为方式的转变特质的各种影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个民族、一个地区、一个国家特有的社会文化历史及其背景，也影响和决定了一个民族的内在性格与外在气质，决定了一个国家、地区所特有的区域文化性格和风貌。

总之，性格来自血缘遗传与社会文化遗传；而遗传的性格差异左右着人们行为模式，影响着人们做事的效率与成败。

在中国近代历史上，毛泽东作为一代伟人，他的那种浪漫主义的诗人情怀与他的那种不安于现状、喜欢打破常规的革命造反个性，以及他对中国历史的渊博学识，使他在接触了马克思主义的学说之后，能够与中国革命实际相结合，并走上了共产党的最高领导地位，促使中华大地出现了五千年以来，历史上最为伟大的天翻地覆的革命性变化。

在欧洲近代史上，希特勒极端的偏执个性与日耳曼民族特定时期的历史狂热性相结合，导致希特勒成为德国纳粹党魁时，给人类世界带来了相互残杀的空前灾难。

居里夫人、爱因斯坦等一大批伟大的科学家，他们那种永不认输、善于思考、勤于实践，不断在黑暗中探索、追求、总结、思考，甚至达到不为常人所理解的、忘我的、痴迷个性：偏执狂、妄想狂、神经质使他们发掘出了这个世界上许许多多不为人知的事物真相和自然界规律，创建了各个领域中的庞大的科学体系。他们的效率与成功来自于他们毕生的追求、坚韧不拔的毅力，来自于他们某种特有的科学家的气质与品性。

有趣的是近百年来，诺贝尔科学发明创造奖的数百名获得者竟有近十分之一的身体残疾者。可见，专注的毅力、持久的耐力，终将形成创造力爆发的源泉。

二、性格差异对金融证券投资成败同样产生重大影响

从自然性格考察，有两类人的性格在金融证券投资市场上较有代表性。

一类是活跃好动型。

他们反应敏锐，不安于现状，启动迅速，缺乏信心与耐心。他们在金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融证券市场上的投资特点是：

（1）喜欢听消息。“聆听”包括朋友的消息、经纪人的消息、股东的消息、庄家的消息、内部消息、小道消息等。他们所关注的消息绝大多数与个股直接相关。而与个股不直接相关的宏观层面大消息则往往不在考量范围之内。

（2）频繁操作。天天忙于杀进杀出，个性喜动，手脚不闲。他们的仓不能空，空仓就浑身不舒服。因为以消息为主要依据，其操作方式是“短、平、快”。

（3）“跟风”投资。消息往往大众化，消息主宰大众投资，因此“跟风”、跟随他人投资就成为金融证券市场上的投资主流，在这方面，他们是典型代表。

（4）投机操作。上述性格类型的投资者极易于或更倾向于投机操作。由人云亦云，到风起云涌，再到推波助澜，构成了整个金融证券市场上的投机主导行为与投机主体。同时，也就形成了金融证券投资市场的亏钱主体。

一位金融专业大四本科生在课间作业“投资心得”中这样写道：“我发现自己变成了一个普通大众，听消息行事，想一下自己是（大学四年级）投资专业的，都感到可悲。恐惧让我失掉了理性，与普通人一样，股票跌一点就抛，赚一点就“出市”，慢慢地赚少赔多，加上手续费原因而一直亏损。后来发现自己总是在波峰买，波谷卖这一永恒的现象。我在牛市中亏钱而损失了所有的本金，还没等到调整的来临。后来的总结发现，自己的性格是生活中好动，在股市上也很活跃，喜欢整天盯着盘，而且喜欢频频交易，不能好好运用自己所学的知识，缺乏自律和耐性，恐惧情绪无处不在。当我听完这门课程，感悟就更多了……以后的投资有了一套成功的方法指导，慢慢锻炼，也许会有所长进。”

这位大四学生（现在也毕业几年了）道出了上述类型性格族群的典型特征，也道出了投资者的典型个性操作方式及其内心路径与投资操作的必然结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具有上述性格个性的投资者，在金融证券市场上的操作结果往往是：多数人会在牛市中赚到钱；在波动市中回吐钱；在调整市中亏掉钱（包括本金）。这类个性及投资风格构成了这个市场上的投机主体，倾向投机操作，最终也成为这个市场上的亏钱主体。

另一类是内向沉稳型。

他们性格内向，办事沉稳，习惯思考，有主见，并非人云亦云，听风是雨，善于总结，与好朋友相处会自然成为主心骨。他们在金融证券投资市场上，其特点表现为：

（1）投资稳健；

（2）投资前先行作分析，久而久之学会自我做投资功课；

（3）不盲从，对消息常常持有怀疑态度；喜欢学习运用各种技术分析进行自我判断，并逐一进行时间探索；

（4）善于在失败中总结教训，不断修正自己的投资操作方式。

客观观察，会发现具有这类性格的族群在金融证券投资市场上，多属于成功一类的投资族群。具体区别只在于谁能尽早、尽快在投资实践中形成自己的一整套比较成功的操作模式。有人在黑暗中探索；有人在失败中矫正；有人在成功中完善。

有自己一套操作模式的投资者，或属于10%的赚钱一族；或属于20%在矫正之中去获得成功的探索一族。当金融证券市场处于牛市、波动市时，他们多是赚钱一族；而在振荡下行调整市中，多数往往又被套牢，可能成为亏钱一族。

从务实角度考察，上述性格族群更适合于金融市场投资，且易于获得成功。

然而，性格使然，这类性格族群也存在另一方面的性格极端：过于自负。做事经常成功的人往往自信心强，然而自信心爆膨，过于自信，就会使事物走向反面。在金融证券投资领域，投资如水，覆水难收。自信心太过，就会走向主观臆断的极端，以主观代替客观，以想象代替事实，僵化思维，固化现实；也常常将极为敏感、瞬息万变的金融证券市场运行，用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术数据模式化、公式化，从而让自己的投资操作偏离真实的市场运行轨迹太远太远。其结果，不亏则已，一亏就会全军覆没，甚至债务累累，步向永劫不复的深渊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　塑造理性性格是根本

人的自然性格与生俱来。人的个性决定了人们的行为方式和做事风格。但是，在金融证券投资市场上，理性才是投资者能够获得成功的共性。在个性性格基础上努力塑造自身的理性性格，是金融证券投资获得成功的根本。

金融投资大师巴菲特的睿智与耐心，索罗斯的敏锐与果断，都给了我们一个极为深刻的印象，即在金融投资市场上，他们都是极为理性的投资人。

巴菲特曾说过，金融证券投资有三个原则：第一，安全；第二，安全；第三，还是安全。普通投资者听来，似乎不以为然。其实这却是巴菲特一生投资实践中实实在在的赚钱之道，理性使然。

索罗斯的“反射理论”在运用中，不到“火候”，并不“出手”。只有在金融市场运行中，薄弱的金融链条出现断裂之际，索罗斯才会毫不犹豫地果断出手，而一旦出手，必然不同凡响。

理智、冷静、耐心、细心、坚毅、不浮躁、不气馁、果断、自信、宏观、大视野等，都是国际金融投资大师所展现给我们的非常深刻的理性气质。

人的性格具有先天遗传性，“江山易改，本性难移”。个人的性格对人生事业的进程与发展具有重大影响作用。但是，聪明的人，其性格也具有后天可塑性。

无论属于哪一类天生性格的人，在金融证券投资市场上，都可以塑造和培养自己的理性性格。修补个人性格缺陷，适应千变万化、风险万端的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场的客观情况。重新锻造理性投资人的性格，是每一个金融证券投资者获得成功的根本所在。

一、不盲从

试问，不经过深思熟虑地匆忙投资能有多少把握？

不了解所要投资的对象就盲目进入又有多大的胜算？

听消息、“跟风”、毫无自主判断的投资，能够成为长期的制胜之道吗？

回答显然是否定的。

理性投资人首先是理智投资人。人与自然界动物的重要区别在于大脑发达。人的头脑是用来思考的。无脑、无心、不假思索地盲目投资是注定不能成功的。

分析消息不轻信“消息”；广猎信息，理智甄别。收集信息不仅仅是个股信息，还应有相关的行业信息，更应该包括宏观经济信息。经过仔细分析，认真鉴别，由表及里，去伪存真，就会轻易避免基金、大户、庄家的操作“陷阱”。既能把握住有价值的投资对象，又可以恰当地掌握投资机会。

对朋友推荐的“消息”、经纪人的“消息”、所谓“内部消息”的轻信与盲从，实际是对自己所投入的资金的一种不负责的行为；一味盲从的最终结果就是在走向自我毁灭。

二、抑制贪婪

过分贪婪是走向毁灭的根源。

金融证券市场中的价格曲线每天都在上下波动，充满生机、充满诱惑；你周围的股民、朋友每天都在传递着来自各种途径的“投资信息”；在你周围，每天都有人在赚钱。

这些“跳动的价位”、“投资信息”，及其朋友们的“获利”，在不断地刺激你大脑皮层中那根最脆弱的神经，使你坐立不宁，寝食难安，身心内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外充满了强烈的竞争欲与贪欲。

贪婪使人盲目：只见金钱，不见风险，只见机会，不见陷阱；

贪婪让人丧失理智：轻信代替了思考，侥幸代替了谨慎；

过度贪婪使人丧心病狂：股市变赌场，投资变押注；侥幸获利即欣喜若狂，投机更加变本加厉，孤注一掷、全线押上、忘乎所以；

贪婪的反面就是恐惧：当“机会+消息”不等于投资收益时，回吐、亏本则成为必然；贪婪驱使你四处融资，不断的亏损让你负债累累，过度贪婪必然转向恐惧。精神崩溃是过度贪婪的恶果。

金融证券投资必须是投资行为，而非投机行为，更不是金融赌博。金融证券投资是慎重的资金价值投入，通过经营、产出周期，并获得社会承认的价值增长，而取得价值增值回报的经济行为。

区别于实业投资过程在于：人们只看到了金融证券市场运行中每天的证券价格上下波动的曲线表象，处处存在的获利机会，而看不到它背后企业真实的经济活动过程、漫长的投入产出周期，以及这些投入产出周期过程中所存在的种种经营风险。

“一叶障目”的结果就是狂热的投机气氛笼罩着金融证券投资市场，推动着80%的进入者，在贪婪的驱使下“忙忙碌碌”地从事着盲目的投机操作。但是，金融证券投资实践的结果恰恰相反，“寻租”、“投机”、过分贪婪势必走向成功的反面；慎重、理性的投资行为才能长期主宰自己的命运进而走向成功的殿堂。

三、顺应金融证券市场运行的客观规律而运作

“顺势而为”是指顺应金融证券市场行情的上升、下行、调整的周期波动规律，从低位入市、高位出市这样一种客观规律而运作的投资行为。

金融证券投资不能以个人想象替代现实，以主观臆断替代客观市场变化。聪明的人善于让自己适应客观，“顺势而为”；愚蠢的人总是“想当然”，让客观“适应”自己。其结果往往是用“鸡蛋撞石头”，以失败而告终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客观是无法改变的，客观是有规律的；而主观是臆断的，主观是可以改变的；让主观适应客观，并遵循客观规律而运作，才能够获得成功。世界上人类所从事的任何事业都是如此，金融证券投资也是如此。

顺应金融市场客观规律而运作，就是要“踏准”社会经济与金融证券市场运作周期的“节拍”，运用“逆市操作”的方式技巧最终实现“顺势而为”。

“低进高出”是金融证券投资市场中永恒的获利之道。但是，80%的人做不到，“追涨杀跌”成为市场操作的主流，而只有通过“逆市操作”方式才能彻底摆脱“追涨杀跌”的亏钱模式：当市场追涨狂热达到顶点之时果断出货离场；当市场处于极度低迷、萧条，跌入低谷，绝大多数人都远离市场之时，就要果敢入市。

只有“逆市操作”才能真正做到“低进高出”；

只有“逆市操作”才能真正顺应社会经济、金融证券市场运转周期；

只有“逆市操作”才能真正达到“顺势而为”。

这是笔者的主张，是笔者17年从事金融证券投资实践的理性提炼。

当然，“逆市操作”不等于“逆势而为”。“势”是社会经济、金融市场运行的宏观动态与趋向，具有客观规律，只能顺应，不可违逆。而“市”是金融证券投资市场的微观价格变化、波动行情。此“市”非彼“势”。

“逆市操作”是指不与“追涨杀跌”的主流操作方式趋同，远离80%的人的亏钱操作模式，根据社会经济、金融市场运行的周期变化，在“运行高位”时离场，在“运行低谷”时入场。只有这样，才能真正进入10%的赚钱盈利者的行列。我们的目的是通过“逆市操作”达到“顺势而为”。

80%的市场进入者难以做到“顺势而为”。

原因之一是投机理念使他们普遍持有“追涨”心理、怀有侥幸心态。结果却是常常在高位套牢，当大势下行的压力不断出现之时，被迫低位斩仓出货。

原因之二是只注重微观层面信息或技术层面变动分析。目光仅仅盯住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天股价的变动，而没有注意金融证券市场的总体变动方向，忽视宏观经济层面分析。因此，无法把握金融证券市场运行的本质走向和客观变动规律。割断宏观经济与金融证券市场变化之间的内在联系，单凭个人主观想象和个股的技术分析去判断，只会在金融市场的表层揣测，显然会使操作者最终偏离金融市场运行的客观方向。

原因之三是频繁交易。因贪婪而引发投机冲动。他们不愿意放弃每一个可能获利的机会，不愿意放过每一天、每一小时的交易时间。股市一开盘，心情就激动，股价一上涨，荷尔蒙就上冲。星期一至星期五是他们的情绪兴奋期。而每到周末和公众假期，他们都会感觉百无聊赖，时间如此漫长，做什么都提不起情趣，金融“赌性”成瘾。不顾金融证券市场变化规律和大势走向，明知不可为而强为之。经常频繁交易，杀进杀出，必然违背“顺势而为”的运作规律。其结果只有两种：要么高位被套，要么在不停的追涨杀跌中不断亏损。

因此，真正做到顺应客观大趋势而为，根本的是要确立周期循环投资理念，彻底摒弃投机理念。

四、耐心与冷静

在冷静思考中锤炼耐心，在耐心、耐力支撑下冷静、理智地去运作。

耐心是思维冷静的外现，耐力是塑造理智性格最为重要的素质，也是从事任何事业能够获得成功的最为重要的品质。

金融证券投资，无论是选择投资对象、选择入市时机、选择出市时机、安排资金运用，还是分析个股、判断大势、日常跟盘，整个证券投资过程都必须拥有极大的耐心，保持思维的冷静，无论市场发生怎样的波动，“泰山崩于前而不惊”。客观规律的变化不以人的主观意志为转移，顺应客观规律变化去运作就必须拥有极度的耐心。

首先，选择正确的投资对象要有耐心。每年或每半年都应有 10 只左右的个股需要经常关注，作为备选的重点投资对象进行跟踪、考察。对它们的财务状况、投资扩张、收益变化、成本变动、产销供求、行业政策、每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的交易规模、价位变动区间、支持价位、阻力价位、超买超卖波动规律等，每天都要耐心、细心地分析和研究。

其次，关注宏观经济大势变动，以及国际金融市场动向要有耐心。一国的宏观经济运行，从总体上决定了一国金融市场的基本走势；全球经济一体化、金融证券化趋势使全球市场经济运行国际化，并经常产生联动效应。2007 年美国次贷危机引发的环球金融海啸更加强化了这种趋势。分析宏观经济运行背景、判断社会经济的基本动向，需要长期关注，需要持之以恒的耐心和细心，并形成自我的分析判断方式。

再次，在入市时机的把握上，只有超常的定力和坚韧的耐力才能在最佳的时机捕捉到战机，真正做到“低位入市”。金融证券投资，机会天天有，时时存在，然而并非都是最佳时机。寻找最佳入市时机需要去等待。等待的过程是痛苦的，需要极大的耐心和持之以恒的定力。这种定力要能抵御外界和周围众多朋友频繁交易获利的诱惑；要能抵御每天金融证券市场行情变化产生的各种投资获利机会的诱惑；要能抵御自己心中长期压抑的贪婪欲望。

金融投资如同狩猎，等待、耐心、耐力是最高超的品质与狩猎术；在等待中于最佳时机出击是制敌获胜的最有效的法宝。耐心的等待、持久的定力，捕捉到最佳战机就步入了制胜之门。

最后，把握出市的时机也需要耐心、耐力。在等待中冷静、客观地判断个股张力的尽头和大势非理性狂热的边缘。收获金融证券投资硕果并非蝇头小利，必须耐心、谨慎、冷静、理智。

总之，耐心背后是需要经常平抑自身内心狂热的贪欲，以一种平和的心境、平常的心态、认认真真做事的方式来面对金融证券投资事业。金融证券投资犹如钓鱼：耐心、平和、冷静、等待是一种品质，是一种修养，是一种制胜之道。

老子所说的“道常无为而无不为”就是这个道理。耐心、平和之心、平常之心，看似不疾不缓，无所作为，而正是这种无为的方式，在耐心、平和之心，以及有条不紊的操作之中，顺应事物本身的客观规律运作，达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到无所不为。

五、自律

何为自律？自律就是自我遵守纪律，遵循理性。

士兵不遵守纪律，军力涣散，一定打败仗。严格的纪律是成事的保障。

2 500 多年前，中国历史上的兵家鼻祖孙武在向吴王阖闾递交他积蓄 6 年而完成的心血《孙子兵法》时，吴王让他率领后宫 180 名嫔妃演示操练，以试观孙武实际统兵打仗的能力，而非只会“纸上谈兵”。孙武不动声色，实实在在地给吴王上了一堂治军之课，轼杀二姬，严肃军纪，刹那间形成了一支号令统一、兵列整齐、雄壮威武的后宫娘子军，让吴王既赞叹不止，又后悔不已。

在金融证券投资市场上，放弃纪律就等于放弃理性，放弃投资理念，放弃应该恪守的投资操作方式，回到投机、随机、随意、侥幸、情绪化的操作方式上去，走上无规、无矩、无序、涣散之路，谈何成功制胜之道。

投资纪律在投资操作上主要包括：不盲从，分析消息但不轻信消息；每天坚持认真做功课；按预先部署的个股价位投资入市，不可随意变换，“随波逐流”，失去主见；必要的止损计划；坚持“分兵入阵”的资金运用原则，任何时候都不可孤注一掷；按盈利目标计划适时“出货”；杜绝情绪投资、侥幸投机，决不能赌注、押宝等。

要知道，金融证券投资是随时随地都可以进行操作的一种货币投资行为，具有很大的自主性和随意性。失去理智、理性操作的最大障碍就是不能有效地约束自我，控制自我。而自律、强制自己遵守事先约定的若干投资纪律，就是塑造投资者理性性格的重要途径之一，也是理性投资、理性操作最为重要的素质。

然而，现实中往往存在较大的反差：遵守投资纪律者未必多获益；不遵守所谓投资纪律者未必一定受到惩罚。特别在“牛市当道”之时，大家的投资效益并没有高低优劣之分。华尔街的金融精英们在酒吧里游戏“飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镖选股”，战绩超越专业的基金经理人，并非只是传说。显然，此时谈论遵守投资纪律，有如凡事必遵守古人训诫，似乎过于迂腐。

但是，遵守投资纪律与不遵守投资纪律二者之间最为重要的区别在于：军纪严明、战斗力旺盛的军队，一定是常胜将军；而纪律涣散、军纪不严的军队只能对付“乌合之众”。他们可以在“好的市道”中侥幸获胜，但由于缺乏长期的自我约束，投机、侥幸操作成为惯性，当大势调整来临、“熊市当道”之际，则一定会加倍受到惩罚，必然“溃不成军”。

遵守投资纪律者在牛市运行中，并不一定比其他投资者获得更多收益而得到奖励，但却一定会在波动调整市中，或下跌的熊市运行中，因遵守投资纪律而比其他投资者更少受损。如果能在跌市中及时、准确地捕捉到战机，必将成为金融证券投资市场上的大赢家。巴菲特的投资之道不过如此。

六、自信与坚毅

何为自信？自信是所坚持的理念与操作方式在长期的投资实践中不断得到验证而形成的一种意念。

自信不是盲目的。不断的投资失败会使你经常失意、沮丧而不自信。

自信是需要不断总结和发掘的。只要细心回想一下，你会发现在如下一些状况下，你会产生自信：

第一，当你自己经过长期跟踪，并经过认认真真的分析判断，真正深思熟虑地作出了一次或数次属于你自己的投资选择，而不是听信朋友、经纪人的推荐和其他消息来源，此时你一定会产生一种自信。

而当你将其付诸实施之后，真的获得盈利之时，你会更加自信。你会发现你的做法其实已经超越了经纪人的推荐，大大减少了单凭消息、不经思考就盲目进行投资操作的风险与亏损。你自己真的可以做得更好。

第二，当面临振荡调整市况时，根据你的直观感觉或客观判断，此时大势极有可能面临更大幅度调整，或是中度调整，或是深度调整。据此，你能及时撤仓，出清所有资金，在旁观望，并告诫自己：千万不要轻举妄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动，管住你的手不去入市；同时也不断平抑因市场行情出现暂时、小幅度回调而诱发的投资冲动。

其结果，正如你所预料，在金融市场的跌势真的排山倒海来临之际，面对市场上的哀鸿遍野，众多投资者、投机者遭受重创之时，你会暗自庆幸自己撤出及时。也就在此时，你会为自己这种“独断专行”，并不随波逐流的操作而骄傲，而增强自信。

第三，当你真正形成了一套属于自己的操作模式，而不再仅仅依靠经纪人的推荐、朋友的消息，或打探其他人的操作而进行投资之时，此时你会感到更加自信。

必须指出的是，盲目自信对金融证券投资是极其有害的。

自信必须是建立在正确的投资理念基础之上，在不断实践、不断摸索和不断总结的操作过程中所形成的一种信念。如果自信是建立在投机、赌博理念基础上所偶然获得成功的操作模式之上，那么，这种信念根基是极其脆弱的。以偶然代替必然，自信必然变成自负，投资操作将会走向歧途，最终带来更加惨重的失败。

自信是理性的自信。在失败、成功、再失败、再成功、不断探索的投资实践中，以坚韧不拔的精神，在坚定正确的投资理念基础上建立起自信；因时、因势、因事不断完善、修补、纠偏自身的投资操作方式，并始终持有投资而非投机的信念；永不认输，善于总结，不断探索，胜而不骄，败而不馁，在实践中塑造坚毅、自信的人生性格，这是成功者的人格个性，是最终能够成就大事的重要品格和道德修为。

放眼古今中外，人类历史上能够成就大事者，无不具有伟大的信念、非凡的意志和永不认输的探索精神；正是他们，成就了不断进步、不断向前发展的人类历史；同时也正是这种理性、坚毅、自信的性格成就了他们。

在金融证券投资市场中，塑造理性的自信与坚毅的个性，除了在长期的投资实践中探索、总结之外，还需要努力学习经济学、金融学的基本知识，了解当代人类社会经济活动的基本方式和运行规律，提高自身的经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论判别水平和培养经济学的思维方式。专业理论知识的提高必然有益于增强投资的自信，坚定投资理念，塑造理性性格。

七、理性性格特征：“上善若水”

理性、耐心、不盲从、不贪婪、自信、坚毅、自律、胜而不骄、败而不馁，走自己的路，就是金融证券投资者应当在长期的投资实践中塑造、锤炼和修为的理性性格。

2 500 多年前，老子在《道德经》中曾盛誉大自然中水的品格，曰：“上善若水。”

大千世界，水是万事万物生存、发展、变化、壮大的摇篮；水之品性为“天之性”。

同样，我以为，水之品性，是金融证券投资者所应当塑造的理性性格的最佳取向。因为，水有四大特征：

第一，水——善于向下，不争强。

“江河之所以能为百谷王者，其以善下之。”江河之水不断向下流淌，方能海纳百川，成为百谷之王。水，善下，与世无争。“水善利万物而不争，不争而善胜”。

在金融证券投资市场上，天天忙于杀进杀出，争强好胜者，大都损手损脚。相反，耐心、安静、细心，不逞一时之能，不争一时之强，善于向下寻找机会者，反而能够不断获利，“以其终不为大，故能成其大”。正所谓“刚者易折”。

站在高位者易被“套”之，易被“攻击”之；反之，示弱者则善于向下寻找生存空间，下方空间广阔，易守兼备。

老子曰：“柔弱胜刚强 。”“天下莫柔弱于水，驰骋天下之至坚”。我们需要的不是天天杀进杀出、争强好胜的鲁莽武士，我们需要的是冷静、智慧、耐心、理性的最终胜利者。

第二，水——适应性强，遇方则方，遇圆则圆。

水能顺应环境、适应客观，可因环境改变、客观变化而随时调整和塑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



造自己。金融证券投资也同样需要不断适应社会经济周期变化、金融证券市场行情运行状况，而调整自身的投资方略，不可一味任凭主观想象去莽打莽撞。

让自己的主观适应客观是智慧；让客观适应自己的主观是愚蠢。谨记《孙子兵法》所言："兵无常势，水无常形。"金融证券投资必须适应变化了的形势而经常调整自己的投资方略。

事物总在发展，客观总在变动；成功存在多种途径；成功没有固定不变的理论模式与实践模式。"人不可能两次踏入同一条河流"。故鬼谷子说："事无常师"，成功需要在勤奋的投资实践中不断探索、不断总结、不断完善，以适应金融证券市场运行的客观情况。

第三，水——理智，顺势而为。

当水遇到障碍，如河流遇到山川峡谷、岩石峭壁之时，并不会强行通过，而是避其锋芒，绕道而行。

明知不可为而强为之谓愚蠢。水的特性是它并不会以自己的想象去勾画现实，以自己的意愿去幻想现实、代替现实。

《孙子兵法》曰："水之形避高而趋下，兵之形避实而击虚。"同样，在金融证券投资市场上，盲目追高是"拿鸡蛋去撞石头"，风险极高；将资金投入在几百倍市盈率而股价仅有几分钱的垃圾股票上想要发大财，是"痴人说梦"、"异想天开"。

理智运作、顺应客观之势而为，是水所表现出来的重要品性之一。

第四，水——坚毅、韧性。

水之坚韧，始终流向一个方向。

"大江东去，浪淘尽，千古风流人物"；

"滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄"；

"千古兴亡多少事，悠悠，不尽长江滚滚流"。

中国古代的大诗人、大圣人，千百年来无不对黄河、长江波澜壮阔的气势，奔流不息的坚毅，赋以赞叹、歌咏、吟颂。

水是大自然的魂，水是生命的摇篮，水是上苍留给人类最宝贵的财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富，水的品性中蕴涵着大千世界最为淳朴的生存、发展和变化之道。

锲而不舍、坚韧不拔、持之以恒、滴水穿石、川流不息、从不间断、从不傲慢、从不气馁、从不认输、顺应现实、在实践中探索、在失败与探索中开辟新的路径、始终不渝地一直向前、向前……

水的这些特性，正是金融证券投资者真正应当培养和锻造的性格。“上善若水”的经典名句蕴涵了极为深邃与智慧的哲学理念；是大思想家老子早在 2 500 多年前，就已经向世人揭示出的极为深刻的人生哲理。水之道是人世间获取任何事业成功的“天之道”。

中国大儒孔子曰：“知者乐，仁者寿。”金融证券投资是挑战智力、挖掘智慧潜能的最好领域。在这里，你会品味到许许多多的人生乐趣。然而需要谨记：成功、机会、快乐永远属于那些拥有理性的智者。

八、一个值得深思的另类——情绪投资

现代科学研究证明：事业能否成功，一个不可忽视的重要因素是人的 EQ——“情商”的高低。

同样，在金融证券投资领域，一个值得深思的另类——情绪投资，是影响投资者理性投资的最大障碍之一。

具有多年投资实践经验的投资者都知道：金融投资最忌讳情绪投资，然而事实上，即使是相当成功的金融投资人，也常常难以在情绪高涨的“大牛市”中，在大众投资者一路高歌向“高处”迈进的形势挟裹下，平抑自身情绪，作出正确的抉择。

明明知道金融投资应当理性，却偏偏在“投机”；

明明懂得“低买高抛”是股市中投资获利的不二法则，却偏偏“追高杀跌”；

明明了解盲从、偏听、偏信“消息”的不良后果，却频频招致损失而不愿意接受教训；

明明在多次的事后总结时反复告诫自己：不要急躁，耐心、理性去等待最佳时机，再行“出击”，但却往往被市场上炽热的投资热潮所驱动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急于入市而在高位“套牢”。

新手犯错误可以理解，犹如婴儿学走路会摔跤，少年模仿成年人会出错。“年轻人犯错误，上帝都会原谅”。但是，具有多年投资实践经验的人，甚至相当成功的金融投资者，也会反复出现这样的“低级错误”。即使一次或仅仅几次，都会给投资者带来致命的损害。

非理性投资、情绪投资主宰和左右着金融证券市场的交投行为，这是一个值得深思的另类问题。如果不能认真面对这一现实，会让我们失去塑造理性品格的信心，半途夭折，最终无法修成“正果”。

对于绝大多数投资者来说，不是不知道，而是做不到，明知不可为而偏为之。冥冥之中，似乎有一种自然的力量在牵引和驱使，让大众投资者、投机者进行错误操作。为什么？

有人说：这是心理问题，从心理学角度去分析；

有人说：这是智商高低问题，从人的大脑、小脑功能上去解析；

有人说：这是金融市场本身的问题，金融市场就是赌场。赌场无理性、无规律。金融投资就是赌“机会”、博“概率”的市场，尽可“率性”而为之。赌场的最终规则就是：所有人都是输家，赢家只有一人，即上市融资“圈钱”的“庄家”。

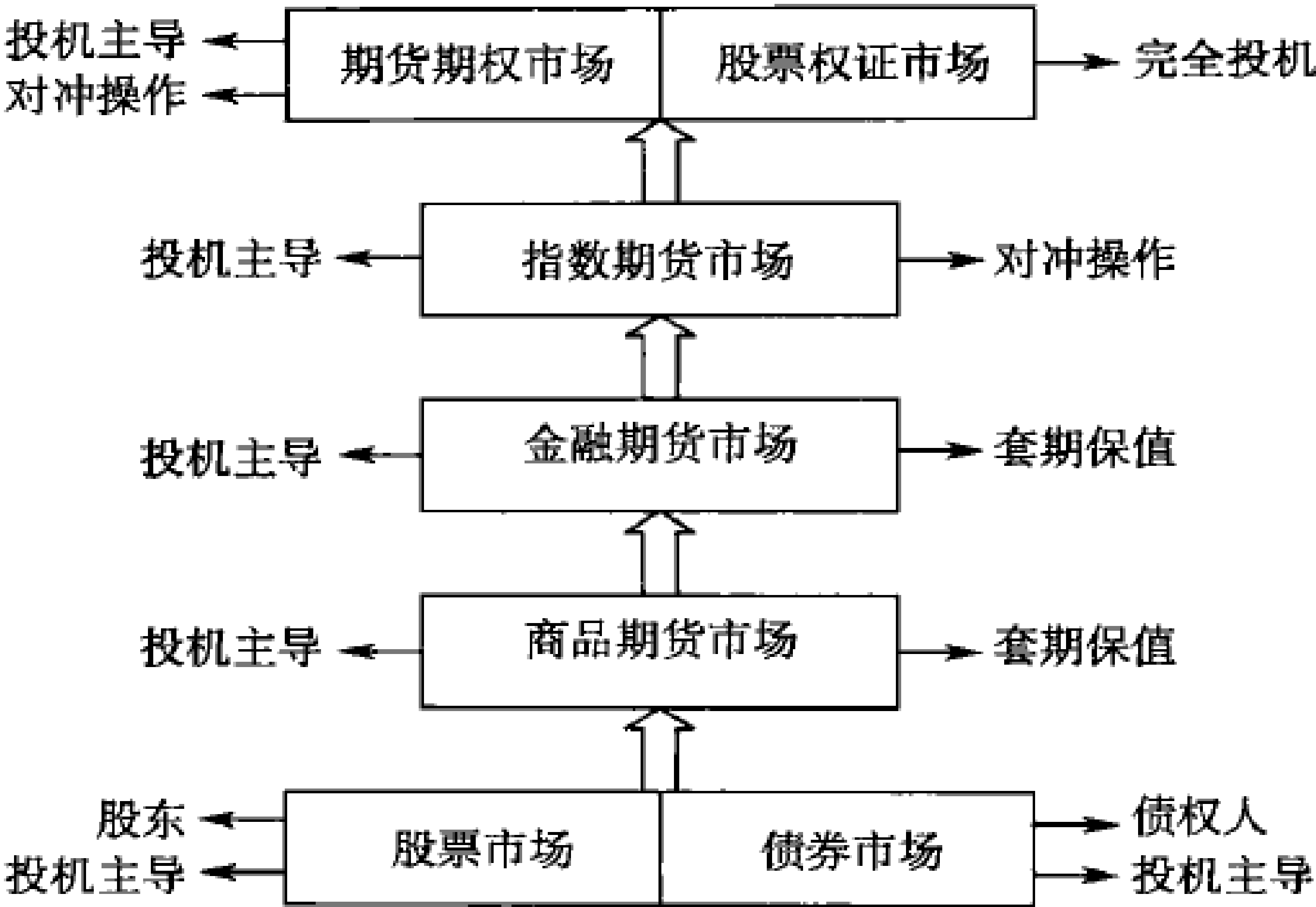
从多年的切身投资实践感受而言，笔者认为可从金融市场本身的特性与人本身的特性两个方面来认识情绪投资问题。

从金融市场本身的特性分析：

第一，金融投资不同于实业投资。金融投资提供了一种人们不需要经过特定的选址、基建、安装、调试、生产、运输、仓储、销售、布设网点、售后服务、资金回笼等一系列产业、商业循环周期，就能够迅速获利的投资方式。金融投资具有货币化、简约化、大众化、短期行为、易于操作等特点。这种投资方式本身一开始就不同于需要有专业知识的实业投资，具有相当浓厚的投机色彩和投机成分。

第二，金融投资市场本身存在不同层次的投资市场，层次越高，其投机成分就越浓厚（见下图）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场——直接投资，成为股东，但充斥大量的短期投机获利行为。

债券市场——二级交易市场充斥短期投机获利行为。

商品期货市场——少数套期保值的投资操作与绝大部分的投机操作。

金融期货市场——外汇套期保值行为与绝大部分的外汇套利投机交易行为；利率掉期避险与投机交易。

金融指数期货市场——风险对冲操作与投机交易操作。

股票权证市场——完全投机交易市场。

金融、商品期货期权市场——对冲保值操作与大量的投机交易操作。

难怪马克思曾将股票市场称为“虚拟的、纸制的资本复本”市场。

在金融投资市场中，80%甚至90%的人去投机，这是不争的事实。投机本身就是非理性的。非理性投机是一种客观现实，是金融证券市场得以运行、扩展和壮大的“润滑剂”。没有非理性投机主导的存在，就难以成全金融证券市场功能的正常发挥，也就不能称其为金融证券市场。

金融证券投资市场本身的特性决定了这个市场上的投机主导与投机主体。

那么，当人们了解了金融市场的这些特性之后，却为什么还是无法摆脱非理性投资行为的牵引呢？笔者认为这又与参与金融证券市场的投资者的本能特征直接相关联。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，人天生都具有贪欲。

小孩出生就知道抓东西，攫为己有，这是人的自然本能。没有人能面对可以合理、合法、合规获取的十万元、数十万元、上百万元的财富而无动于衷，将其拒之门外。“人之初，性本贪”。

进入金融投资市场，面对千千万万个可能迅速获得财富的机会，人们的情绪通常都会涌动起来。当获利之后，人们都会即刻热血沸腾起来。而投资失利损手损脚之后，人们又都会恐慌起来。

金融证券市场上的投资者大都患有“投资兴奋症”和休市后的“情绪抑郁症”。尤其是长假期中的情绪消沉、郁闷、不知所为，均可称为“股市精神综合征”。

金融投资市场运行特性与人的贪欲相结合，必然形成金融投资市场上的投机主导与投机主体。在这里，非理性投资自然唱主角。

第二，人们的思维惯性。

生活中没有人习惯“逆向思维”、“逆市而为”。如果在大街上看到有人倒退行走，人们会感到奇怪，认为他可能有病。如果有人从自己的家中搬出，居住在树上，人们会将他视为怪人。如果有人裸奔；如果有人在人头攒动、拥挤不堪的地铁车厢内忽然间引吭高歌；如果有人只吃西瓜皮吐掉西瓜瓤；如果……这些行为做法，都是违反了人们的惯常生活习惯和思维方式，是不正常的举止，人们通常会视之为“异类”。

思维的惯性使人们认为：在金融投资市场上，投机是正常的；打听消息、与大家一样“趋同”操作都是常规性的。没有人会问“趋同”操作对与错；也没有人会质疑听消息、打探别人的投资对象并跟随操作有什么不妥；大家买进时就跟着买进，大家抛出时就赶快抛出，同时庆幸买进得早，抛出得早。似乎这一切都很常规、很正常，别人、大家都是这样做，就一定是对的。

但是，事实上往往大家都在做的并不一定就是对的，或者说是成功的。成功者一定是少数；成功者在操作上也一定是不“趋同”者；成功者往往是思维、行为的“异类”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金融证券投资市场上，要想获得最终成功，必须改变自己的思维惯性。而能够获得成功的方式，通常与大众的惯性思维方式相反。譬如：“逆市操作”才能达到“顺势而为”；欲进先退，耐心等待跌市到位，最佳投资时机到来再行入市，才能真正做到“低进高出”；等等。

在金融证券投资市场上改变人们的思维惯性，一要忌贪欲。二要保持平常心。贪欲重，急功近利，无法保持平常心，也就难以理性、客观、审时度势。三要避开“闹市”，“贴市”不“坐市”，尤其是避开喧闹的证券交易大厅与不断闪动、变化的电子自动报价系统。天天身处喧闹、紧张、激动、沮丧的氛围之中，电子价位不断跳动牵动着人们大脑神经，就是“神人”也无法做到气定神闲，运作自如。

抑制情绪投资是塑造理性投资性格的重要环节，必须作为自我素质培养的长期课题不断进行自我修为。

手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://w

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：张翠华

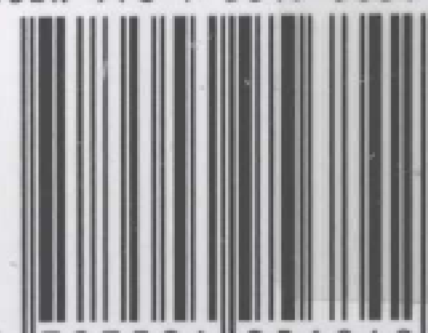
封面设计：天女來

谋定而后动

MOUDING ER HOUDONG

上架类别◎证券投资

ISBN 978-7-5049-5684-2



定价：28.00元

网上书店：www.chinafph.com